



# Bulletin

de l'AUTORITÉ DES MARCHÉS FINANCIERS

Volume 16 - Numéro 23

13 juin 2019



AUTORITÉ  
DES MARCHÉS  
FINANCIERS

Bulletin de l'Autorité des marchés financiers

Autorité des marchés financiers

Bibliothèque et Archives nationales du Québec, 2019

ISSN 1710-4149

# Table des matières

<b>1. Gouvernance de l'Autorité des marchés financiers</b>	<b>5</b>
1.1 Avis et communiqués	
1.2 Réglementation	
1.3 Autres décisions	
<b>2. Tribunal administratif des marchés financiers</b>	<b>9</b>
2.1 Rôle des audiences et décisions du TMF	
2.2 Avis légaux de l'Autorité	
<b>3. Distribution de produits et services financiers</b>	<b>24</b>
3.1 Avis et communiqués	
3.2 Réglementation	
3.3 Autres consultations	
3.4 Retraits aux registres des représentants	
3.5 Modifications aux registres des inscrits	
3.6 Avis d'audiences	
3.7 Décisions administratives et disciplinaires	
3.8 Autres décisions	
<b>4. Indemnisation</b>	<b>37</b>
4.1 Avis et communiqués	
4.2 Réglementation	
4.3 Autres consultations	
4.4 Fonds d'indemnisation des services financiers	
4.5 Fonds d'assurance-dépôts	

4.6 Autres décisions	
<b>5. Institutions financières</b>	<b>44</b>
5.1 Avis et communiqués	
5.2 Réglementation et lignes directrices	
5.3 Autres consultations	
5.4 Modifications aux registres de permis des assureurs, des sociétés de fiducie et sociétés d'épargne et des statuts des coopératives de services financiers	
5.5 Sanctions administratives	
5.6 Autres décisions	
<b>6. Marchés de valeurs et des instruments dérivés</b>	<b>386</b>
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	
<b>7. Bourses, chambres de compensation, organismes d'autorégulation et autres entités réglementées</b>	<b>502</b>
7.1 Avis et communiqués	
7.2 Réglementation de l'Autorité	
7.3 Réglementation des bourses, des chambres de compensation, des OAR et d'autres entités réglementées	
7.4 Autres consultations	
7.5 Autres décisions	
<b>8. Entreprises de services monétaires</b>	<b>508</b>
8.1 Avis et communiqués	
8.2 Réglementation	
8.3 Permis d'exploitation d'entreprises de services monétaires	
8.4 Autres décisions	
<b>9. Régimes volontaires d'épargne-retraite</b>	<b>513</b>
9.1 Avis et communiqués	
9.2 Réglementation	
9.3 Autorisation d'agir comme administrateur d'un régime volontaire d'épargne-retraite	
9.4 Autres décisions	

### **Liste des acronymes et abréviation :**

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

# 1.

## Gouvernance de l'Autorité des marchés financiers

---

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

## 1.1 AVIS ET COMMUNIQUÉS

Aucune information.

## 1.2 RÉGLEMENTATION

Aucune information.

### 1.3 AUTRES DÉCISIONS

Aucune information.



# 2.

## Tribunal administratif des marchés financiers

---

- 2.1 Rôle des audiences et décisions du TMF
  - 2.2 Avis légaux de l'Autorité
-

## 2.1 RÔLE DES AUDIENCES ET DÉCISIONS DU TMF

### 2.1.1 Rôle des audiences



### RÔLE DES AUDIENCES

NO DU DOSSIER	PARTIES	PROUREURS	MEMBRE(S)	NATURE	ÉTAPE
12 juin 2019 – 9 h 30					
2015-015	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse  Éloïse Gagnon (aussi connue sous le nom de Marie-Éloïse Gagnon), Commandité CGE I inc., Commandité CGE Québec 2011 inc., CGE Capital inc., MEG Capital inc. et Le Centre Financier CGE inc. Parties intimées  CGE Ressources 2010 s.e.c. et CGE Ressources Québec 2011 s.e.c. Parties mises en cause	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers	Jean-Pierre Cristel	Demande de mesure de redressement, d'imposition de pénalités administratives, d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant et de retrait des droits d'inscription	Audience au fond

NO DU DOSSIER	PARTIES	PROUREURS	MEMBRE(S)	NATURE	ÉTAPE
13 juin 2019 – 9 h 30					
2015-015	<p>Autorité des marchés financiers Partie demanderesse</p> <p>Éloïse Gagnon (aussi connue sous le nom de Marie-Éloïse Gagnon), Commandité CGE I inc., Commandité CGE Québec 2011 inc., CGE Capital inc., MEG Capital inc. et Le Centre Financier CGE inc. Parties intimées</p> <p>CGE Ressources 2010 s.e.c. et CGE Ressources Québec 2011 s.e.c. Parties mises en cause</p>	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers	Jean-Pierre Cristel	Demande de mesure de redressement, d'imposition de pénalités administratives, d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant et de retrait des droits d'inscription	Audience au fond
13 juin 2019 – 14 h 00					
2018-015	<p>Autorité des marchés financiers Partie demanderesse</p> <p>Marc Gouin Partie intimée</p>	<p>Contentieux de l'Autorité des marchés financiers</p> <p>Étude légale M<sup>e</sup> Leila Kadri</p>	Lise Girard	Demande d'interdiction d'exercer l'activité de conseiller en dérivés, d'interdiction d'opérations sur dérivés et de pénalité administrative	Audience pro forma
17 juin 2019 – 9 h 30					
2015-015	<p>Autorité des marchés financiers Partie demanderesse</p> <p>Éloïse Gagnon (aussi connue sous le nom de Marie-Éloïse Gagnon), Commandité CGE I inc., Commandité CGE Québec 2011 inc., CGE Capital inc., MEG Capital inc. et Le Centre Financier CGE inc. Parties intimées</p> <p>CGE Ressources 2010 s.e.c. et CGE Ressources Québec 2011 s.e.c. Parties mises en cause</p>	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers	Jean-Pierre Cristel	Demande de mesure de redressement, d'imposition de pénalités administratives, d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant et de retrait des droits d'inscription	Audience au fond

NO DU DOSSIER	PARTIES	PROCEUREURS	MEMBRE(S)	NATURE	ÉTAPE
18 juin 2019 – 9 h 30					
2015-015	<p>Autorité des marchés financiers Partie demanderesse</p> <p>Éloïse Gagnon (aussi connue sous le nom de Marie-Éloïse Gagnon), Commandité CGE I inc., Commandité CGE Québec 2011 inc., CGE Capital inc., MEG Capital inc. et Le Centre Financier CGE inc. Parties intimées</p> <p>CGE Ressources 2010 s.e.c. et CGE Ressources Québec 2011 s.e.c. Parties mises en cause</p>	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers	Jean-Pierre Cristel	Demande de mesure de redressement, d'imposition de pénalités administratives, d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant et de retrait des droits d'inscription	Audience au fond
19 juin 2019 – 9 h 30					
2015-015	<p>Autorité des marchés financiers Partie demanderesse</p> <p>Éloïse Gagnon (aussi connue sous le nom de Marie-Éloïse Gagnon), Commandité CGE I inc., Commandité CGE Québec 2011 inc., CGE Capital inc., MEG Capital inc. et Le Centre Financier CGE inc. Parties intimées</p> <p>CGE Ressources 2010 s.e.c. et CGE Ressources Québec 2011 s.e.c. Parties mises en cause</p>	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers	Jean-Pierre Cristel	Demande de mesure de redressement, d'imposition de pénalités administratives, d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant et de retrait des droits d'inscription	Audience au fond

NO DU DOSSIER	PARTIES	PROUREURS	MEMBRE(S)	NATURE	ÉTAPE
20 juin 2019 – 9 h 30					
2015-015	<p>Autorité des marchés financiers Partie demanderesse</p> <p>Éloïse Gagnon (aussi connue sous le nom de Marie-Éloïse Gagnon), Commandité CGE I inc., Commandité CGE Québec 2011 inc., CGE Capital inc., MEG Capital inc. et Le Centre Financier CGE inc. Parties intimées</p> <p>CGE Ressources 2010 s.e.c. et CGE Ressources Québec 2011 s.e.c. Parties mises en cause</p>	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers	Jean-Pierre Cristel	Demande de mesure de redressement, d'imposition de pénalités administratives, d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant et de retrait des droits d'inscription	Audience au fond
20 juin 2019 – 14 h 00					
2019-006	<p>Autorité des marchés financiers Partie demanderesse</p> <p>Groupe Financier Stratège inc., Myriam Mercier et Nadine Boulet Parties intimées</p>	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers	Lise Girard	Demande de pénalité administrative, d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant, de conditions à l'inscription, de radiation d'inscription et de mesure de redressement	Audience pro forma
2019-007	<p>Autorité des marchés financiers Partie demanderesse</p> <p>Elite Forex inc. Partie intimée</p>	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers	Lise Girard	Demande de pénalité administrative	Audience pro forma
2019-008	<p>Autorité des marchés financiers Partie demanderesse</p> <p>La Corporation Kim Or inc. Partie intimée</p>	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers	Lise Girard	Demande de pénalité administrative	Audience pro forma

NO DU DOSSIER	PARTIES	PROUREURS	MEMBRE(S)	NATURE	ÉTAPE
21 juin 2019 – 9 h 30					
2015-015	<p>Autorité des marchés financiers Partie demanderesse</p> <p>Éloïse Gagnon (aussi connue sous le nom de Marie-Éloïse Gagnon), Commandité CGE I inc., Commandité CGE Québec 2011 inc., CGE Capital inc., MEG Capital inc. et Le Centre Financier CGE inc. Parties intimées</p> <p>CGE Ressources 2010 s.e.c. et CGE Ressources Québec 2011 s.e.c. Parties mises en cause</p>	<p>Contentieux de l'Autorité des marchés financiers</p>	<p>Jean-Pierre Cristel</p>	<p>Demande de mesure de redressement, d'imposition de pénalités administratives, d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant et de retrait des droits d'inscription</p>	<p>Audience au fond</p>
26 juin 2019 – 9 h 30					
2018-019	<p>Autorité des marchés financiers Partie demanderesse</p> <p>Nicolas De Smet Partie intimée</p> <p>Daniel Kaufmann Partie intimée</p> <p>Carol Hudson et Jean-Paul Gagnon Parties intimées</p>	<p>Contentieux de l'Autorité des marchés financiers</p> <p>M<sup>e</sup> Michel Pelletier</p> <p>Desmarais Desvignes Crespo s.e.n.c.r.l.</p>	<p>Elyse Turgeon</p>	<p>Demande de pénalité administrative et d'interdiction d'opérations sur valeurs et d'exercer l'activité de conseiller</p>	<p>Conférence préparatoire</p>

NO DU DOSSIER	PARTIES	PROUREURS	MEMBRE(S)	NATURE	ÉTAPE
27 juin 2019 – 14 h 00					
2019-003	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers	Lise Girard	Contestation d'une décision rendue ex parte des intimés 9317-9687 Québec inc., Youssef Mouloudi et Khalid	Audience pro forma
	Évolution Québec inc. et Ramy Attara Parties intimées	Étude Jean Cantin Avocat		Demande de levée partielle de blocage de Youssef Mouloudi Manaa	
	9317-9687 Québec inc. Partie intimée	Kaufman s.e.n.c.r.l./LLP			
	Youssef Mouloudi Partie intimée	Liebman Légal Inc.			
	Ahmad Tamim, Partie mise en cause	Kaufman s.e.n.c.r.l./LLP			
	Khalid Manaa et Ahmed Moudrika Parties mises en cause	Liebman Légal Inc.			
	Anfossi Tassé D'Avirro inc., Inter-Groupe Assurances inc., Banque Scotia, Banque TD et Banque Tangerine Parties mises en cause				
17 juillet 2019 – 9 h 30					
2019-001	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers	Lise Girard	Demande de pénalités administratives, d'interdictions d'opérations sur valeurs, d'interdictions d'exercer l'activité de conseiller ou de gestionnaire de fonds d'investissement	Conférence préparatoire
	Jean-François Lemay Partie intimée	Delegatus Services juridiques inc.			
	Louis Graton Partie intimée	Jeansonne Avocats inc.			
	Martin Tremblay Partie intimée	Hudon Avocat inc.			

NO DU DOSSIER	PARTIES	PROUREURS	MEMBRE(S)	NATURE	ÉTAPE
24 juillet 2019 – 9 h 30					
2017-015 2017-023	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers	Elyse Turgeon	Contestation des prolongations de blocage	Audience au fond
	Dominic Lacroix, DL Innov inc., Gap Transit et Interaxe inc. Parties intimées	Sarah Desabrais, avocate			
	Sabrina Paradis Royer Partie intimée	Levasseur, Gagnon, Lanthier Avocats			
	Yan Ouellet, Pascal Lacroix Parties intimées				
	Micro-Prêts inc. Partie mise en cause	Sarah Desabrais, avocate			
	Shopify inc. et Shopify Payments Canada inc. Parties mises en cause	Stikeman Elliott s.e.n.c.r.l., s.r.l.			
	Wells Fargo Canada Corporation Partie mise en cause	Norton Rose Fulbright Canada S.E.N.C.R.L.,s.r.l.			
	BMO, Tangerine, CIBC, Caisse populaire Desjardins de Charlesbourg, Satoshi Portal inc. – Bylls, Lemieux Nolet syndics autorisés inc. et Officier responsable du bureau de la publicité des droits de la circonscription foncière de Québec Parties mise en cause				
	Raymond Chabot administrateur provisoire inc. Partie mise en cause	Borden Ladner Gervais s.e.n.c.r.l.			



NO DU DOSSIER	PARTIES	PROUREURS	MEMBRE(S)	NATURE	ÉTAPE
25 juillet 2019 – 14 h 00					
2019-002	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers	Lise Girard	Demande de pénalités administratives et d'interdictions d'opérations sur valeurs	Audience pro forma
	Agronomix Canada inc., Ghislain Dja Parties intimées	Greenspoon Bellemare			
	Adam Bakary Diawara et Félix Fini Parties intimées	M <sup>e</sup> Mawa Fofana			
14 août 2019 – 14 h 00					
2017-008	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers	Jean-Pierre Cristel	Demande de pénalité administrative, d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant et d'interdiction d'opérations sur valeurs	Audience pro forma
	Michel Plante Partie intimée	Me Marc R. Labrosse			
	SOLO International Inc. Partie intimée			Requête en arrêt des procédures de Michel Plante	Audience au fond
	Frederick Langford Sharp Partie intimée	Langlois Avocats s.e.n.c.r.l			
	Shawn Van Damme, Vincenzo Antonio Carnovale et Pasquale Antonio Rocca Parties intimées	LCM Avocats inc.			

NO DU DOSSIER	PARTIES	PROCEUREURS	MEMBRE(S)	NATURE	ÉTAPE
26 août 2019 – 9 h 30					
2018-021	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse  Dean Evans Services au client privé inc., John Evangeliou, Dimitra Roumeliotis, George Evangeliou et Portefeuille360 inc. Parties intimées	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers  Battista Turcot Israel Corbo, s.e.n.c.  Woods s.e.n.c.r.l.	Elyse Turgeon	Demande de pénalités administratives, d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant, de nomination d'un dirigeant responsable, d'une personne désignée responsable et d'un chef de la conformité, de retrait des droits d'inscription, de suspension d'inscription, de radiation d'inscription, de remboursement des frais d'enquête, de mesure de redressement et de mesure propre au respect de la loi	Audience au fond
27 août 2019 – 9 h 30					
2018-021	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse  Dean Evans Services au client privé inc., John Evangeliou, Dimitra Roumeliotis, George Evangeliou et Portefeuille360 inc. Parties intimées	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers  Battista Turcot Israel Corbo, s.e.n.c.  Woods s.e.n.c.r.l.	Elyse Turgeon	Demande de pénalités administratives, d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant, de nomination d'un dirigeant responsable, d'une personne désignée responsable et d'un chef de la conformité, de retrait des droits d'inscription, de suspension d'inscription, de radiation d'inscription, de remboursement des frais d'enquête, de mesure de redressement et de mesure propre au respect de la loi	Audience au fond
28 août 2019 – 9 h 30					
2018-021	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse  Dean Evans Services au client privé inc., John Evangeliou, Dimitra Roumeliotis, George Evangeliou et Portefeuille360 inc. Parties intimées	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers  Battista Turcot Israel Corbo, s.e.n.c.  Woods s.e.n.c.r.l.	Elyse Turgeon	Demande de pénalités administratives, d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant, de nomination d'un dirigeant responsable, d'une personne désignée responsable et d'un chef de la conformité, de retrait des droits d'inscription, de suspension d'inscription, de radiation d'inscription, de remboursement des frais d'enquête, de mesure de redressement et de mesure propre au respect de la loi	Audience au fond

NO DU DOSSIER	PARTIES	PROCEUREURS	MEMBRE(S)	NATURE	ÉTAPE
29 août 2019 – 9 h 30					
2018-021	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse  Dean Evans Services au client privé inc., John Evangeliou, Dimitra Roumeliotis, George Evangeliou et Portefeuille360 inc. Parties intimées	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers  Battista Turcot Israel Corbo, s.e.n.c.  Woods s.e.n.c.r.l.	Elyse Turgeon	Demande de pénalités administratives, d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant, de nomination d'un dirigeant responsable, d'une personne désignée responsable et d'un chef de la conformité, de retrait des droits d'inscription, de suspension d'inscription, de radiation d'inscription, de remboursement des frais d'enquête, de mesure de redressement et de mesure propre au respect de la loi	Audience au fond
4 septembre 2019 – 9 h 30					
2018-021	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse  Dean Evans Services au client privé inc., John Evangeliou, Dimitra Roumeliotis, George Evangeliou et Portefeuille360 inc. Parties intimées	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers  Battista Turcot Israel Corbo, s.e.n.c.  Woods s.e.n.c.r.l.	Elyse Turgeon	Demande de pénalités administratives, d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant, de nomination d'un dirigeant responsable, d'une personne désignée responsable et d'un chef de la conformité, de retrait des droits d'inscription, de suspension d'inscription, de radiation d'inscription, de remboursement des frais d'enquête, de mesure de redressement et de mesure propre au respect de la loi	Audience au fond
5 septembre 2019 – 9 h 30					
2018-021	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse  Dean Evans Services au client privé inc., John Evangeliou, Dimitra Roumeliotis, George Evangeliou et Portefeuille360 inc. Parties intimées	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers  Battista Turcot Israel Corbo, s.e.n.c.  Woods s.e.n.c.r.l.	Elyse Turgeon	Demande de pénalités administratives, d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant, de nomination d'un dirigeant responsable, d'une personne désignée responsable et d'un chef de la conformité, de retrait des droits d'inscription, de suspension d'inscription, de radiation d'inscription, de remboursement des frais d'enquête, de mesure de redressement et de mesure propre au respect de la loi	Audience au fond

NO DU DOSSIER	PARTIES	PROCEUREURS	MEMBRE(S)	NATURE	ÉTAPE
6 septembre 2019 – 9 h 30					
2018-021	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse  Dean Evans Services au client privé inc., John Evangeliou, Dimitra Roumeliotis, George Evangeliou et Portefeuille360 inc. Parties intimées	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers  Battista Turcot Israel Corbo, s.e.n.c.  Woods s.e.n.c.r.l.	Elyse Turgeon	Demande de pénalités administratives, d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant, de nomination d'un dirigeant responsable, d'une personne désignée responsable et d'un chef de la conformité, de retrait des droits d'inscription, de suspension d'inscription, de radiation d'inscription, de remboursement des frais d'enquête, de mesure de redressement et de mesure propre au respect de la loi	Audience au fond
11 septembre 2019 – 9 h 30					
2018-021	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse  Dean Evans Services au client privé inc., John Evangeliou, Dimitra Roumeliotis, George Evangeliou et Portefeuille360 inc. Parties intimées	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers  Battista Turcot Israel Corbo, s.e.n.c.  Woods s.e.n.c.r.l.	Elyse Turgeon	Demande de pénalités administratives, d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant, de nomination d'un dirigeant responsable, d'une personne désignée responsable et d'un chef de la conformité, de retrait des droits d'inscription, de suspension d'inscription, de radiation d'inscription, de remboursement des frais d'enquête, de mesure de redressement et de mesure propre au respect de la loi	Audience au fond
13 septembre 2019 – 9 h 30					
2018-021	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse  Dean Evans Services au client privé inc., John Evangeliou, Dimitra Roumeliotis, George Evangeliou et Portefeuille360 inc. Parties intimées	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers  Battista Turcot Israel Corbo, s.e.n.c.  Woods s.e.n.c.r.l.	Elyse Turgeon	Demande de pénalités administratives, d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant, de nomination d'un dirigeant responsable, d'une personne désignée responsable et d'un chef de la conformité, de retrait des droits d'inscription, de suspension d'inscription, de radiation d'inscription, de remboursement des frais d'enquête, de mesure de redressement et de mesure propre au respect de la loi	Audience au fond

NO DU DOSSIER	PARTIES	PROCEUREURS	MEMBRE(S)	NATURE	ÉTAPE
17 septembre 2019 – 9 h 30					
2018-021	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse  Dean Evans Services au client privé inc., John Evangeliou, Dimitra Roumeliotis, George Evangeliou et Portefeuille360 inc. Parties intimées	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers  Battista Turcot Israel Corbo, s.e.n.c.  Woods s.e.n.c.r.l.	Elyse Turgeon	Demande de pénalités administratives, d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant, de nomination d'un dirigeant responsable, d'une personne désignée responsable et d'un chef de la conformité, de retrait des droits d'inscription, de suspension d'inscription, de radiation d'inscription, de remboursement des frais d'enquête, de mesure de redressement et de mesure propre au respect de la loi	Audience au fond
19 septembre 2019 – 9 h 30					
2018-021	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse  Dean Evans Services au client privé inc., John Evangeliou, Dimitra Roumeliotis, George Evangeliou et Portefeuille360 inc. Parties intimées	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers  Battista Turcot Israel Corbo, s.e.n.c.  Woods s.e.n.c.r.l.	Elyse Turgeon	Demande de pénalités administratives, d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant, de nomination d'un dirigeant responsable, d'une personne désignée responsable et d'un chef de la conformité, de retrait des droits d'inscription, de suspension d'inscription, de radiation d'inscription, de remboursement des frais d'enquête, de mesure de redressement et de mesure propre au respect de la loi	Audience au fond
20 septembre 2019 – 9 h 30					
2018-021	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse  Dean Evans Services au client privé inc., John Evangeliou, Dimitra Roumeliotis, George Evangeliou et Portefeuille360 inc. Parties intimées	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers  Battista Turcot Israel Corbo, s.e.n.c.  Woods s.e.n.c.r.l.	Elyse Turgeon	Demande de pénalités administratives, d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant, de nomination d'un dirigeant responsable, d'une personne désignée responsable et d'un chef de la conformité, de retrait des droits d'inscription, de suspension d'inscription, de radiation d'inscription, de remboursement des frais d'enquête, de mesure de redressement et de mesure propre au respect de la loi	Audience au fond

NO DU DOSSIER	PARTIES	PROCEUREURS	MEMBRE(S)	NATURE	ÉTAPE
23 octobre 2019 – 9 h 30					
2017-040	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse  Claudette Tremblay Partie intimée	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers	Elyse Turgeon	Demande de pénalité administrative, d'interdiction d'agir à titre de dirigeant et de conditions à l'inscription	Audience au fond
24 octobre 2019 – 9 h 30					
2017-040	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse  Claudette Tremblay Partie intimée	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers	Elyse Turgeon	Demande de pénalité administrative, d'interdiction d'agir à titre de dirigeant et de conditions à l'inscription	Audience au fond

12 juin 2019

## 2.2 AVIS LÉGAUX DE L'AUTORITÉ

Aucune information.

# 3.

## Distribution de produits et services financiers

---

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



### 3.1 AVIS ET COMMUNIQUÉS

#### **Décret 553-2019 – Règlement modifiant le Règlement sur certaines mesures transitoires pour l'application de la Loi visant principalement à améliorer l'encadrement du secteur financier, la protection des dépôts d'argent et le régime de fonctionnement des institutions financières<sup>i</sup>**

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

- *Décret 553-2019 concernant le Règlement modifiant le Règlement sur certaines mesures transitoires pour l'application de la Loi visant principalement à améliorer l'encadrement du secteur financier, la protection des dépôts d'argent et le régime de fonctionnement des institutions financières.*

#### **Avis de publication**

Le décret a été publié dans la *Gazette officielle du Québec*, en date du 12 juin 2019 et est reproduit ci-dessous.

#### **Le 13 juin 2019**

---

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

Gouvernement du Québec

### Décret 553-2019, 5 juin 2019

Loi visant principalement à améliorer l'encadrement du secteur financier, la protection des dépôts d'argent et le régime de fonctionnement des institutions financières (2018, chapitre 23)

#### Certaines mesures transitoires pour l'application de la Loi

##### — Modification

CONCERNANT le Règlement modifiant le Règlement sur certaines mesures transitoires pour l'application de la Loi visant principalement à améliorer l'encadrement du secteur financier, la protection des dépôts d'argent et le régime de fonctionnement des institutions financières

ATTENDU QUE la Loi visant principalement à améliorer l'encadrement du secteur financier, la protection des dépôts d'argent et le régime de fonctionnement des institutions financières (2018, chapitre 23) a été sanctionnée le 13 juin 2018;

ATTENDU QUE le premier alinéa de l'article 810 de cette loi prévoit que le gouvernement peut, par règlement pris avant le 13 juin 2020, édicter toute autre mesure transitoire nécessaire à l'application de cette loi;

ATTENDU QUE le deuxième alinéa de cet article prévoit qu'un tel règlement n'est pas soumis à l'obligation de publication prévue à l'article 8 de la Loi sur les règlements (chapitre R-18.1) et que, malgré l'article 17 de cette loi, le gouvernement peut fixer la date de l'entrée en vigueur de ce règlement à toute date ultérieure à celle de la sanction de la Loi visant principalement à améliorer l'encadrement du secteur financier, la protection des dépôts d'argent et le régime de fonctionnement des institutions financières;

ATTENDU QUE le gouvernement, par le décret numéro 1474-2018 du 19 décembre 2018, a édicté le Règlement sur certaines mesures transitoires pour l'application de la Loi visant principalement à améliorer l'encadrement du secteur financier, la protection des dépôts d'argent et le régime de fonctionnement des institutions financières;

ATTENDU QU'il y a lieu de modifier ce règlement.

IL EST ORDONNÉ, en conséquence, sur la recommandation du ministre des Finances :

QUE le Règlement modifiant le Règlement sur certaines mesures transitoires pour l'application de la Loi visant principalement à améliorer l'encadrement du secteur

financier, la protection des dépôts d'argent et le régime de fonctionnement des institutions financières, annexé au présent décret, soit édicté.

*Le greffier du Conseil exécutif,*  
YVES OUELLET

### Règlement modifiant le Règlement sur certaines mesures transitoires pour l'application de la Loi visant principalement à améliorer l'encadrement du secteur financier, la protection des dépôts d'argent et le régime de fonctionnement des institutions financières

Loi visant principalement à améliorer l'encadrement du secteur financier, la protection des dépôts d'argent et le régime de fonctionnement des institutions financières (2018, chapitre 23, a. 810)

**1.** Le Règlement sur certaines mesures transitoires pour l'application de la Loi visant principalement à améliorer l'encadrement du secteur financier, la protection des dépôts d'argent et le régime de fonctionnement des institutions financières, édicté par le décret numéro 1474-2018 du 19 décembre 2018, est modifié par l'insertion, avant l'article 1, de l'article suivant :

«**0.1.** Malgré l'entrée en vigueur de la Loi sur les assureurs, édictée par l'article 3 du chapitre 23 des lois de 2018, les dispositions de la Loi sur les assurances (chapitre A-32), telles qu'elles se lisent le 12 juin 2019, demeurent applicables aux ordres professionnels dans la mesure où ceux-ci administrent, à cette date, un fonds d'assurance de la responsabilité professionnelle conformément à l'article 86.1 du Code des professions (chapitre C-26).

De plus, malgré l'entrée en vigueur des dispositions des articles 4 à 12 du chapitre 23 des lois de 2018, les dispositions du Code des professions concernant les fonds d'assurance de la responsabilité professionnelle, telles qu'elles se lisent le 12 juin 2019, demeurent applicables aux ordres professionnels qui, à cette date, administrent un tel fonds.

Les dispositions du présent article cessent d'avoir effet le 1<sup>er</sup> avril 2020. ».

**2.** Ce règlement est modifié par l'insertion, après l'article 7, des suivants :

«**7.1.** Tout contrat de courtage et autre acte relatif à une opération de courtage constatés sur un formulaire édité par l'Organisme d'autorégulation du courtage

immobilier du Québec et dont l'usage est obligatoire en vertu du premier alinéa de l'article 11 du Règlement sur les contrats et formulaires (chapitre C-73.2, r. 2.1) sont réputés déterminés par le ministre des Finances en vertu de l'article 129 de la Loi sur le courtage immobilier (chapitre C-73.2) et les formulaires qui les constatent sont réputés approuvés par celui-ci en vertu du deuxième alinéa de l'article 129.1 de cette loi.

**7.2.** Malgré le premier alinéa de l'article 160 de la Loi sur le courtage immobilier (chapitre C-73.2), le prochain rapport sur la mise en œuvre de cette loi doit être fait au gouvernement par le ministre des Finances au plus tard le 1<sup>er</sup> mai 2025 plutôt que le 1<sup>er</sup> mai 2020.

**7.3.** Les articles 1, 128 et 216 de la Loi sur la distribution de produits et services financiers (chapitre D-9.2) que modifient respectivement les articles 505, 542 et 561 de la Loi visant principalement à améliorer l'encadrement du secteur financier, la protection des dépôts d'argent et le régime de fonctionnement des institutions financières (2018, chapitre 23) s'appliquent, tels qu'ils sont ainsi modifiés, à compter du 1<sup>er</sup> mai 2020.

Les articles 1, 128 et 216 de la Loi sur la distribution de produits et services financiers, tels qu'ils existaient avant ces modifications, continuent de s'appliquer jusqu'au 30 avril 2020.

**7.4.** Malgré le premier alinéa de l'article 580 de la Loi sur la distribution de produits et services financiers (chapitre D-9.2), le prochain rapport sur l'application de cette loi doit être fait au gouvernement par le ministre des Finances au plus tard le 1<sup>er</sup> octobre 2024 plutôt que le 1<sup>er</sup> octobre 2019. ».

**3.** Les dispositions du présent règlement entrent en vigueur le 13 juin 2019. Toutefois, les dispositions de l'article 2 en ce qu'il édicte l'article 7.1 du Règlement sur certaines mesures transitoires pour l'application de la Loi visant principalement à améliorer l'encadrement du secteur financier, la protection des dépôts d'argent et le régime de fonctionnement des institutions financières, ont effet depuis le 13 juillet 2018.

70700

## Décision OPQ 2019-314, 24 mai 2019

Code des professions  
(chapitre C-26)

### Ingénieurs forestiers — Inspection professionnelle des ingénieurs forestiers du Québec

Prenez avis que le Conseil d'administration de l'Ordre des ingénieurs forestiers du Québec a adopté, en vertu de l'article 90 du Code des professions (chapitre C-26), le Règlement sur l'inspection professionnelle des ingénieurs forestiers 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 24 mai 2019.

Conformément à l'article 17 de la Loi sur les règlements (chapitre R-18.1) ainsi qu'à l'article 37 de ce règlement, ce dernier entrera en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2020.

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

## Règlement sur l'inspection professionnelle des ingénieurs forestiers du Québec

Code des professions  
(chapitre C-26, a. 90)

### SECTION I COMITÉ D'INSPECTION PROFESSIONNELLE

**1.** Le comité d'inspection professionnelle de l'Ordre des ingénieurs forestiers du Québec est formé de 5 membres, nommés par le Conseil d'administration parmi les ingénieurs forestiers inscrits au tableau de l'Ordre depuis au moins 10 ans et qui ne sont pas membres du Conseil d'administration ni du conseil de discipline.

Le comité exerce les pouvoirs conférés au Conseil d'administration en vertu des articles 55, 112 et 113 du Code des professions (chapitre C-26).

**2.** Le mandat des membres du comité est de 3 ans et il est renouvelable 2 fois.

À l'expiration de leur mandat, les membres du comité demeurent en fonction jusqu'à ce qu'ils soient remplacés ou nommés de nouveau.

Code	School board	Number of full-time students
801000	de la Baie-James	70.5
811000	des Îles	22.5
812000	des Chic-Chocs	269.6
813000	René-Lévesque	394.9
821000	de la Côte-du-Sud	420.0
822000	des Appalaches	270.7
823000	de la Beauce-Etchemin	922.0
824000	des Navigateurs	662.0
831000	de Laval	1,674.5
841000	des Affluents	1,665.8
842000	des Samares	893.8
851000	de la Seigneurie-des-Mille-Îles	1,193.1
852000	de la Rivière-du-Nord	805.9
853000	des Laurentides	220.4
854000	Pierre-Neveu	175.4
861000	de Sorel-Tracy	501.1
862000	de Saint-Hyacinthe	482.3
863000	des Hautes-Rivières	448.7
864000	Marie-Victorin	1,516.2
865000	des Patriotes	651.3
866000	du Val-des-Cerfs	424.1
867000	des Grandes-Seigneuries	585.4
868000	de la Vallée-des-Tisserands	234.9
869000	des Trois-Lacs	352.5
871000	de la Riveraine	212.4
872000	des Bois-Francs	295.6
873000	des Chênes	397.5
881000	Central Québec	50.1
882000	Eastern Shores	36.4
883000	Eastern Townships	177.7
884000	Riverside	559.3
885000	Sir-Wilfrid-Laurier	378.9
886000	Western Québec	214.0
887000	English-Montréal	3,716.1
888000	Lester-B.-Pearson	1,538.9
889000	New Frontiers	150.2
103951		

Gouvernement du Québec

**O.C. 553-2019, 5 June 2019**

An Act mainly to improve the regulation of the financial sector, the protection of deposits of money and the operation of financial institutions (2018, chapter 23)

**Certain transitional measures for the carrying out of the Act****— Amendment**

REGULATION to amend the Regulation respecting certain transitional measures for the carrying out of the Act mainly to improve the regulation of the financial sector, the protection of deposits of money and the operation of financial institutions

WHEREAS the Act mainly to improve the regulation of the financial sector, the protection of deposits of money and the operation of financial institutions (2018, chapter 23) was assented to on 13 June 2018;

WHEREAS, under the first paragraph of section 810 of the Act, the Government may, by a regulation made before 13 June 2020, enact any other transitional measure necessary for the carrying out of the Act;

WHEREAS, under the second paragraph of section 810 of the Act, such a regulation is not subject to the publication requirement set out in section 8 of the Regulations Act (chapter R-18.1) and despite section 17 of that Act, the Government may set the date of coming into force of the regulation on any day later than the date of assent to the Act mainly to improve the regulation of the financial sector, the protection of deposits of money and the operation of financial institutions;

WHEREAS the Government made the Regulation respecting certain transitional measures for the carrying out of the Act mainly to improve the regulation of the financial sector, the protection of deposits of money and the operation of financial institutions by Order in Council 1474-2018 dated 19 December 2018;

WHEREAS it is expedient to amend the Regulation;

IT IS ORDERED, therefore, on the recommendation of the Minister of Finance:

THAT the Regulation to amend the Regulation respecting certain transitional measures for the carrying out of the Act mainly to improve the regulation of the financial sector, the protection of deposits of money and the operation of financial institutions, attached to this Order in Council, be made.

YVES OUELLET,  
*Clerk of the Conseil exécutif*

**Regulation to amend the Regulation respecting certain transitional measures for the carrying out of the Act mainly to improve the regulation of the financial sector, the protection of deposits of money and the operation of financial institutions**

An Act mainly to improve the regulation of the financial sector, the protection of deposits of money and the operation of financial institutions (2018, chapter 23, s. 810)

**1.** The Regulation respecting certain transitional measures for the carrying out of the Act mainly to improve the regulation of the financial sector, the protection of deposits of money and the operation of financial institutions, enacted by Order in Council 1474-2018 dated 19 December 2018, is amended by inserting the following before section 1:

“**0.1.** Despite the coming into force of the Act respecting insurance, enacted by section 3 of chapter 23 of the Statutes of 2018, the provisions of the Act respecting insurance (chapter A-32), as they read on 12 June 2019, remain applicable to professional orders to the extent that they administer, on that date, a professional liability insurance fund in accordance with section 86.1 of the Professional Code (chapter C-26).

In addition, despite the coming into force of sections 4 to 12 of chapter 23 of the Statutes of 2018, the provisions of the Professional Code concerning professional liability insurance funds, as they read on 12 June 2019, remain applicable to professional orders that, on that date, administer such a fund.

This section ceases to have effect on 1 April 2020.”

**2.** The following is inserted after section 7:

“**7.1.** Brokerage contracts and other deeds related to a brokerage transaction evidenced on a form published by the Organisme d'autoréglementation du courtage immobilier du Québec and whose use is mandatory under the first paragraph of section 11 of the Regulation respecting contracts and forms (chapter C73.2, r. 2.1) are deemed to be determined by the Minister of Finance under section 129 of the Real Estate Brokerage Act (chapter C-73.2) and the forms that evidence them are deemed to be approved by the Minister under the second paragraph of section 129.1 of that Act.

**7.2.** Despite the first paragraph of section 160 of the Real Estate Brokerage Act (chapter C-73.2), the next report on the carrying out of the Act must be submitted to the Government by the Minister of Finance not later than 1 May 2025 rather than 1 May 2020.

**7.3.** Sections 1, 128 and 216 of the Act respecting the distribution of financial products and services (chapter D-9.2), amended respectively by sections 505, 542 and 561 of the Act mainly to improve the regulation of the financial sector, the protection of deposits of money and the operation of financial institutions (2018, chapter 23), apply, as amended, as of 1 May 2020.

Sections 1, 128 and 216 of the Act respecting the distribution of financial products and services, as they existed before the amendments, continue to apply until 30 April 2020.

**7.4.** Despite the first paragraph of section 580 of the Act respecting the distribution of financial products and services (chapter D-9.2), the next report on the application of the Act must be submitted to the Government by the Minister of Finance not later than 1 October 2024 rather than 1 October 2019.”

**3.** This Regulation comes into force on 13 June 2019. However, section 2 inasmuch as it enacts section 7.1 of the Regulation respecting certain transitional measures for the carrying out of the Act mainly to improve the regulation of the financial sector, the protection of deposits of money and the operation of financial institutions has effect since 13 July 2018.

103952

## 3.2 RÉGLEMENTATION

Aucune information.

### 3.3 AUTRES CONSULTATIONS

Aucune information.

### 3.4 RETRAITS AUX REGISTRES DES REPRÉSENTANTS

Aucune information.



### 3.5 MODIFICATIONS AUX REGISTRES DES INSCRITS

Aucune information.

### 3.6 AVIS D'AUDIENCES

Aucune information.

### 3.7 DÉCISIONS ADMINISTRATIVES ET DISCIPLINAIRES

Aucune information.

### 3.8 AUTRES DÉCISIONS

Aucune information.

# 4.

## Indemnisation

---

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

## 4.1 AVIS ET COMMUNIQUÉS

Aucune information.

## 4.2 RÉGLEMENTATION

Aucune information.

### 4.3 AUTRES CONSULTATIONS

Aucune information.



#### 4.4 FONDS D'INDEMNISATION DES SERVICES FINANCIERS

Aucune information.

## 4.5 FONDS D'ASSURANCE-DÉPÔTS

Aucune information.

## 4.6 AUTRES DÉCISIONS

Aucune information.

# 5.

## Institutions financières

---

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

## 5.1 AVIS ET COMMUNIQUÉS

### Lignes directrices

Le 13 juin prochain entrent en vigueur la *Loi sur les assureurs*<sup>1</sup> (la « LA »), la *Loi sur les sociétés de fiducie et les sociétés d'épargne*<sup>2</sup>, de même que des modifications apportées à la *Loi sur les institutions de dépôts et la protection des dépôts*<sup>3</sup>. Ces lois déterminent les mesures d'application de l'Autorité des marchés financiers (« l'Autorité ») de même que ses pouvoirs, dont notamment celui d'établir des lignes directrices. La *Loi sur les coopératives de services financiers*<sup>4</sup> donne également le pouvoir à l'Autorité d'établir des lignes directrices destinées aux coopératives de services financiers<sup>5</sup>.

L'entrée en vigueur des nouvelles lois et autres modifications énoncées précédemment n'ont pas pour effet de modifier la validité des lignes directrices existantes. Celles-ci demeurent en vigueur, comme si elles avaient été établies en vertu de ces nouvelles dispositions.

Ainsi, l'Autorité tient à signaler que pour toutes les lignes directrices actuellement en vigueur, tout renvoi aux lois abrogées ou modifiées ou à une de leurs dispositions doit être lu, d'ici à ce que ces lignes directrices soient mises à jour, comme référant à un renvoi aux lois en vigueur le 13 juin 2019 ou à l'une de leurs dispositions<sup>6</sup>.

Les modifications législatives ont également pour effet de modifier le champ d'application des lignes directrices qui, à compter du 13 juin, ne seront plus applicables aux sociétés de portefeuille contrôlées par un assureur.

Enfin, l'Autorité profitera de son initiative en cours visant à améliorer la convivialité des lignes directrices pour réviser l'ensemble des changements apportés par ces modifications législatives et, au besoin, effectuer les ajustements nécessaires afin de s'assurer que le contenu de toutes les lignes directrices reflète bien les nouvelles dispositions.

### Renseignements additionnels

Des renseignements additionnels peuvent être obtenus auprès du Centre d'information de l'Autorité aux coordonnées suivantes :

Québec : 418.525.0337  
 Montréal : 514.395.0337  
 Autres régions : 1.877.525.0337  
 Télécopieur : 418.647.9963  
[www.lautorite.qc.ca](http://www.lautorite.qc.ca)

Le 13 juin 2019

<sup>1</sup> L.Q., 2018, c. 23, a.3.

<sup>2</sup> L.Q., 2018, c.23, a. 395.

<sup>3</sup> Conformément à la *Loi visant principalement à améliorer l'encadrement du secteur financier, la protection des dépôts d'argent et le régime de fonctionnement des institutions financières* (L.Q. 2018, c. 23), la *Loi sur l'assurance-dépôts* (RLRQ, sera de nouveau modifiée lorsque les modifications prévues par les articles 345 à 368, 369 et 370 à 372, du paragraphe 1° de l'article 373, des articles 375, 377 à 381, 382 à l'exception de son paragraphe 11°, 383 à 389 et 391 entreront en vigueur. Le titre de la *Loi sur l'assurance-dépôts* sera alors modifié pour devenir la *Loi sur les institutions de dépôts et la protection des dépôts*.

<sup>4</sup> RLRQ, c. C-67.3.

<sup>5</sup> Article 565.1 RLRQ c. C-67.3.

<sup>6</sup> L.Q. 2018, c. 23, a. 811.

**Avis concernant la protection des dépôts**

Le 13 juin 2019, la *Loi sur l'assurance-dépôts*, RLRQ, c. A-26, deviendra la *Loi sur les institutions de dépôts et la protection des dépôts*, RLRQ, c. I-13.2.2 (LIDPD). Ce changement de nom est accompagné de l'entrée en vigueur de certaines dispositions de la *Loi visant principalement à améliorer l'encadrement du secteur financier, la protection des dépôts d'argent et le régime de fonctionnement des institutions financières* (2018, c. 23) portant notamment sur l'encadrement et les autorisations des institutions de dépôts.

La LIDPD prévoit que les institutions inscrites en vertu de la *Loi sur l'assurance-dépôts* sont dorénavant des institutions de dépôts autorisées. L'assurance-dépôts devient maintenant la protection des dépôts selon la terminologie de la LIDPD.

Le *Règlement d'application de la Loi sur l'assurance-dépôts* sera mis à jour prochainement pour refléter ces changements législatifs. Entre-temps, le règlement continue de s'appliquer compte tenu des adaptations nécessaires.

L'Autorité a entrepris la mise à jour des sections sur les institutions de dépôts autorisées et la protection des dépôts de son site Web. D'ici les prochaines semaines, son dépliant d'information *Vos dépôts sont protégés* et son signe officiel, attestant qu'une institution est autorisée à recevoir des dépôts, seront revus et distribués aux institutions de dépôts autorisées.

**Renseignements additionnels**

Des renseignements additionnels peuvent être obtenus auprès du Centre d'information de l'Autorité aux coordonnées suivantes :

Québec : 418.525.0337  
Montréal : 514.395.0337  
Autres régions : 1.877.525.0337  
[www.lautorite.qc.ca](http://www.lautorite.qc.ca)

Le 13 juin 2019

## 5.2 RÉGLEMENTATION ET LIGNES DIRECTRICES

### 5.2.1 Consultation

Aucune information.

### 5.2.2 Publication

#### **Ligne directrice sur les exigences en matière de suffisance du capital – Unions réciproques Loi sur les assureurs (L.Q. 2018, c. 23 a.3)**

L'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») publie la *Ligne directrice sur les exigences en matière de suffisance du capital – Unions réciproques* (la « Ligne directrice ») s'appliquant à toutes les unions réciproques autorisées à exercer l'activité d'assureur au Québec. La date de prise d'effet de la Ligne directrice est le 13 juin 2019.

La Ligne directrice est publiée ci-après en versions française et anglaise et est également accessible sur la page d'accueil du [site Web de l'Autorité](#) sous l'onglet « Professionnels » à la rubrique « Assureurs » et « Lignes directrices ».

#### **Renseignements additionnels**

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

Claude La Rochelle  
Direction de l'encadrement du capital des institutions financières  
Autorité des marchés financiers  
Téléphone : (418) 525-0337, poste 4513  
Numéro sans frais : 1 877 525-0337  
[claudelaroche@lautorite.gc.ca](mailto:claudelaroche@lautorite.gc.ca)

Le 13 juin 2019

#### **DÉCISION N° 2019-PDG-0037**

#### ***Ligne directrice sur les exigences en matière de suffisance du capital – Unions réciproques***

Vu le pouvoir de l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») d'établir des lignes directrices destinées à tous les assureurs autorisés, à une catégorie seulement d'entre eux ou à une fédération dont de tels assureurs sont membres, conformément à l'article 463 de la *Loi sur les assureurs*, L.Q. 2018, c. 23, a. 3 (la « Loi sur les assureurs »);

Vu le pouvoir de l'Autorité d'établir une ligne directrice prévu par l'article 463 de la *Loi sur les assureurs*, qui appartient exclusivement à son président-directeur général, conformément à l'article 24 de la *Loi sur l'encadrement du secteur financier*, RLRQ, c. E-6.1;

Vu la publication pour consultation au Bulletin de l'Autorité le 18 avril 2019 [(2019) vol. 16, n° 15, B.A.M.F., section 5.2.1] du projet de *Ligne directrice sur les exigences en matière de suffisance du capital – Unions réciproques* (la « ligne directrice »);

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

Vu le deuxième alinéa de l'article 463 de la *Loi sur les assureurs*, selon lequel l'Autorité publie à son Bulletin les lignes directrices qu'elle établit après en avoir transmis une copie au Ministre des Finances (le « Ministre »);

Vu le projet de ligne directrice proposé par la Direction principale de l'encadrement des institutions financières, de la résolution et de l'assurance-dépôts et la recommandation du surintendant de l'encadrement de la solvabilité d'établir celle-ci;

En conséquence :

L'Autorité donne la *Ligne directrice sur les exigences en matière de suffisance du capital – Unions réciproques*, dans ses versions française et anglaise, dont les textes sont annexés à la présente décision, et en autorise la publication au Bulletin après en avoir transmis une copie au Ministre.

La *Ligne directrice sur les exigences en matière de suffisance du capital – Unions réciproques* prend effet le 13 juin 2019.

Fait le 13 juin 2019.

Louis Morisset  
Président-directeur général

**Ligne directrice sur les exigences en matière de suffisance du capital - Organismes d'autoréglementation**  
**Loi sur les assureurs (L.Q. 2018, c. 23 a.3)**

L'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») publie la *Ligne directrice sur les exigences en matière de suffisance du capital – Organismes d'autoréglementation* (la « Ligne directrice »), s'appliquant à tous les organismes d'autoréglementation autorisés à exercer l'activité d'assureur au Québec.

La Ligne directrice est publiée ci-après en versions française et anglaise et est également accessible sur la page d'accueil du [site Web de l'Autorité](#) sous l'onglet « Professionnels » à la rubrique « Assureurs » et « Organismes d'autoréglementation ».

La date de prise d'effet de la Ligne directrice est le 13 juin 2019, sauf pour certains ordres professionnels.

En effet, conformément à l'article 0.1 du *Règlement sur certaines mesures transitoires pour l'application de la Loi visant principalement à améliorer l'encadrement du secteur financier, la protection des dépôts d'argent et le régime de fonctionnement des institutions financières*<sup>1</sup>, les dispositions de la *Loi sur les assurances* (RLRQ, c. A-32), telles qu'elles se lisaient le 12 juin 2019, ainsi que les règlements et autres textes pris pour son application, demeurent applicables aux ordres professionnels qui administraient à cette date un fonds d'assurance, et ce, jusqu'au 1<sup>er</sup> avril 2020.

Par conséquent, la présente Ligne directrice ne s'applique pas à ces ordres qui, le 12 juin 2019, administraient un fonds d'assurance de la responsabilité professionnelle conformément à l'article 86.1 du Code des professions (RLRQ, c. C-26); l'encadrement établi en vertu de la *Loi sur les assurances* continue de s'appliquer à leur égard pendant cette période.

---

<sup>1</sup> D. 1474-2018, (2019) 151 G.O.Q. II, 28; modifié par D. 553-2019, (2019) 151 G.O.Q. II, 1926.



Les dispositions de ce code relatives aux fonds d'assurance de la responsabilité professionnelle, telles qu'elles se lisent le 12 juin 2019, demeurent également applicables aux ordres professionnels qui administrent un tel fonds à cette date.

### Renseignements additionnels

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

Claude La Rochelle  
 Direction de l'encadrement du capital des institutions financières  
 Autorité des marchés financiers  
 Téléphone : (418) 525-0337, poste 4513  
 Numéro sans frais : 1 877 525-0337  
[claudelaroche@autorite.qc.ca](mailto:claudelaroche@autorite.qc.ca)

Le 13 juin 2019

### DÉCISION N° 2019-PDG-0036

#### ***Ligne directrice sur les exigences en matière de suffisance du capital – Organismes d'autoréglementation***

Vu le pouvoir de l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») d'établir des lignes directrices destinées à tous les assureurs autorisés, à une catégorie seulement d'entre eux ou à une fédération dont de tels assureurs sont membres, conformément à l'article 463 de la *Loi sur les assureurs*, L.Q. 2018, c. 23, a. 3 (la « Loi sur les assureurs »);

Vu le pouvoir de l'Autorité d'établir une ligne directrice prévu par l'article 463 de la *Loi sur les assureurs*, qui appartient exclusivement à son président-directeur général, conformément à l'article 24 de la *Loi sur l'encadrement du secteur financier*, RLRQ, c. E-6.1;

Vu la publication pour consultation au Bulletin de l'Autorité le 18 avril 2019 [(2019) vol. 16, n° 15, B.A.M.F., section 5.2.1] du projet de *Ligne directrice sur les exigences en matière de suffisance du capital – Organismes d'autoréglementation* (la « ligne directrice »);

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

Vu le deuxième alinéa de l'article 463 de la *Loi sur les assureurs*, selon lequel l'Autorité publie à son Bulletin les lignes directrices qu'elle établit après en avoir transmis une copie au Ministre des Finances (le « Ministre »);

Vu le projet de ligne directrice proposé par la Direction principale de l'encadrement des institutions financières, de la résolution et de l'assurance-dépôts et la recommandation du surintendant de l'encadrement de la solvabilité d'établir celle-ci;

En conséquence :

L'Autorité donne la *Ligne directrice sur les exigences en matière de suffisance du capital – Organismes d'autoréglementation*, dans ses versions française et anglaise, dont les textes sont annexés à la présente décision, et en autorise la publication au Bulletin après en avoir transmis une copie au Ministre.

La *Ligne directrice sur les exigences en matière de suffisance du capital – Organismes d'autoréglementation* prend effet le 13 juin 2019.

Fait le 13 juin 2019.

Louis Morisset  
Président-directeur général



**AUTORITÉ  
DES MARCHÉS  
FINANCIERS**

# **LIGNE DIRECTRICE SUR LES EXIGENCES EN MATIÈRE DE SUFFISANCE DU CAPITAL**

**Unions réciproques**

**Juin 2019**

---

## TABLE DES MATIÈRES

<b>Chapitre 1. Introduction et exigences générales .....</b>	<b>1</b>
1.1 Introduction .....	1
1.2 Suffisance du capital fondée sur les risques.....	3
1.3 Exigences générales.....	4
<b>Chapitre 2. Gestion des risques et du capital .....</b>	<b>7</b>
2.1 Gestion intégrée des risques.....	7
2.2 Gestion du capital .....	8
2.3 Évaluation interne des risques et de la solvabilité .....	11
<b>Chapitre 3. Capital disponible .....</b>	<b>13</b>
3.1 Composantes du capital.....	13
3.2 Limites de composition du capital.....	17
3.3 Déductions et renversements.....	18
3.4 Participations dans des filiales, entreprises associées et coentreprises, et prêts qui leur sont consentis.....	20
<b>Chapitre 4. Risque d'assurance .....</b>	<b>22</b>
4.1 Description du risque d'assurance .....	22
4.2 Crédit pour diversification à l'intérieur du risque d'assurance .....	22
4.3 Marges pour sinistres non payés et passif des primes .....	22
4.4 Mécanismes d'atténuation et de transfert de risque - réassurance.....	23
4.5 Franchises autoassurées .....	29
4.6 Exposition au risque de tremblement de terre .....	30
4.7 Autres catégories .....	41
<b>Chapitre 5. Risque de marché .....</b>	<b>42</b>
5.1 Risque de taux d'intérêt.....	42
5.2 Risque de change .....	49
5.3 Risque lié aux actions .....	53
5.4 Risque lié aux actifs immobiliers .....	57
5.5 Actifs au titre du droit d'utilisation .....	57
5.6 Autres expositions au risque de marché.....	58
<b>Chapitre 6. Risque de crédit .....</b>	<b>59</b>
6.1 Capital requis pour les actifs au bilan.....	59
6.2 Capital requis pour les expositions hors bilan.....	68
6.3 Traitement du capital – Sûretés et garanties .....	75
<b>Chapitre 7. Risque opérationnel.....</b>	<b>79</b>
7.1 Formule de calcul de la marge requise pour risque opérationnel.....	79
7.2 Composantes de la marge requise pour risque opérationnel.....	79
<b>Chapitre 8. Crédit pour diversification.....</b>	<b>82</b>
8.1 Agrégation des risques et crédit pour diversification.....	82

---

---

<b>Annexe 1. Critères d'admissibilité pour les instruments de capital de la catégorie A .....</b>	<b>83</b>
<b>Annexe 2. Critères d'admissibilité pour les instruments de capital de la catégorie B .....</b>	<b>85</b>
<b>Annexe 3. Critères d'admissibilité pour les instruments de capital de la catégorie C .....</b>	<b>88</b>

---

## Chapitre 1. Introduction et exigences générales

### 1.1 Introduction

#### 1.1.1 Objectif de la ligne directrice

L'article 189 de la *Loi sur les assureurs* (L.Q. 2018, c. 23, a. 3) (la « Loi ») prescrit une exigence selon laquelle les sommes mises en commun par une union réciproque autorisée (« union réciproque ») doivent lui permettre d'exécuter, au fur et à mesure de leur exigibilité, les engagements pris par les personnes la formant dans leur activité d'assureur. Cette exigence se traduit par la mise en place par l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») d'un cadre d'évaluation de la suffisance du capital pour les unions réciproques.

À cet effet, la Loi prévoit qu'une ligne directrice portant sur le maintien d'actifs permettant l'exécution des engagements peut être donnée aux unions réciproques<sup>1</sup>.

De façon générale, les lignes directrices visent essentiellement à accroître la transparence et la prévisibilité des critères sur lesquels l'Autorité se base aux fins d'évaluer la qualité et la prudence des pratiques de gestion des institutions financières à qui elles sont destinées. La capacité des institutions de s'acquitter de leurs obligations envers les épargnants et les porteurs de polices constitue notamment l'une des composantes fondamentales présidant à l'atteinte de cet objectif. Les exigences en matière de suffisance du capital à l'intention des unions réciproques présentées dans cette ligne directrice traduisent ce principe.

Le cadre de suffisance du capital fondé sur les risques est basé sur l'évaluation du risque d'assurance, du risque de marché, du risque de crédit et du risque opérationnel par l'application de divers coefficients de risque et de marges. Les unions réciproques doivent se conformer aux exigences d'un test du **capital disponible par rapport au capital requis**. La définition du capital disponible qui prévaut à cette fin est présentée au Chapitre 3 et est calculée sur une base de consolidation.

La *Ligne directrice sur les exigences en matière de suffisance du capital – Unions réciproques* énonce l'encadrement entourant la norme de capital à l'aide d'une formule de calcul fondée sur le risque pour le capital cible requis ainsi que le capital minimal requis et définit le capital disponible en rapport avec cette norme. Le Test du capital minimal (TCM) détermine le niveau minimal de capital requis et non le niveau de capital optimal avec lequel une union réciproque se doit d'exercer ses activités.

#### 1.1.2 Champ d'application

La présente ligne directrice est applicable à toutes les unions réciproques formées conformément au Code civil ou d'une loi applicable dans une autre juridiction au Canada et qui, conformément à la Loi, sont autorisées à exercer l'activité d'assureur au Québec. Elle est appliquée sur une base consolidée en suivant les indications des Principes

<sup>1</sup> Article 195 de la Loi.

comptables généralement reconnus en vigueur au Canada (PCGR)<sup>2</sup>. Ainsi, le calcul de chacune des composantes, tant au niveau du capital disponible que du capital requis, s'effectue de manière à englober principalement toutes les opérations de l'union réciproque et toute autre activité financière menée au sein de ses filiales.

Pour les besoins de la présente ligne directrice et par souci de simplification du texte, l'utilisation générique de l'expression « union réciproque » doit être interprétée comme référant, selon le contexte, aux membres formant l'union ou au mandataire chargé de les représenter et de pourvoir à son fonctionnement<sup>3</sup>.

Par ailleurs, dans la présente ligne directrice, les filiales non admissibles<sup>4</sup> doivent être déconsolidées et présentées selon la méthode de la mise en équivalence. Les participations dans ces filiales non admissibles sont donc exclues du capital disponible et du calcul du capital requis, de même que les prêts et autres titres de créance consentis à ces dernières s'ils sont considérés comme du capital dans la filiale.

### 1.1.3 Prise d'effet

La présente ligne directrice est effective à compter du 13 juin 2019.

### 1.1.4 Précisions

À moins que le contexte ne l'indique autrement, les concepts relativement aux liens corporatifs, tels que les filiales, entreprises associées, coentreprises et entreprises liées, ainsi que la terminologie doivent être interprétés dans la présente ligne directrice en fonction des dispositions des PCGR.

Les actifs et les passifs des filiales consolidées aux fins de la présente ligne directrice sont assujettis aux coefficients de risque et aux marges visant les actifs et les passifs applicables dans le cadre du calcul du TCM de l'union réciproque.

### 1.1.5 Interprétation

La présente ligne directrice fait état des exigences de l'Autorité en matière de capital en lien avec les principales activités de gestion des risques d'assurance et autres opérations financières communément réalisées par une union réciproque dans le cadre de ses activités d'assureur.

<sup>2</sup> Le Conseil des normes comptables du Canada a adopté les normes internationales d'information financière (IFRS) à titre de PCGR du Canada pour les entreprises ayant une obligation d'information du public, y compris les assureurs. La source principale des PCGR du Canada est le Manuel des Comptables professionnels agréés du Canada.

<sup>3</sup> Article 188 de la Loi.

<sup>4</sup> Au sens de la présente ligne directrice, une filiale qui est une institution financière réglementée dissemblable, telle qu'une banque, une société de fiducie, une société d'épargne ou un assureur de personnes ainsi qu'une filiale qui n'est pas une personne morale mentionnée à l'article 85 de la Loi sont des filiales non admissibles.

Puisque les exigences qui sont décrites dans la présente ligne directrice agissent essentiellement en qualité de guides à l'intention des administrateurs et mandataires de l'union réciproque, les modalités, termes et définitions qu'elle comporte peuvent ne pas couvrir toutes les situations qui se présentent dans la pratique. Dans cette perspective, les résultats de l'application de ces exigences ne doivent pas être interprétés comme étant les seuls éléments pour juger de la situation financière d'une union réciproque. Ainsi, l'Autorité s'attend à ce que les unions réciproques lui soumettent au préalable, le cas échéant, toute situation dont la présente ligne directrice ne prévoirait pas le traitement ou dont le traitement proposé n'apparaîtrait pas s'appliquer de manière adéquate. Il en est de même de toute difficulté découlant de l'interprétation des exigences exposées dans cette ligne directrice.

Par ailleurs, malgré les exigences énoncées, un montant spécifique de capital requis pourra être établi lorsque l'Autorité déterminera que le traitement du capital est inadéquat.

## 1.2 Suffisance du capital fondée sur les risques

L'Autorité s'attend à ce que l'union réciproque satisfasse en tout temps aux exigences résultant du TCM. Pour être considérés comme du capital disponible, les instruments de capitalisation doivent satisfaire certains critères d'admissibilité et sont sujets à des limites de composition du capital ainsi que des déductions et renversements (Chapitre 3). La notion de capital au sens de la présente ligne directrice englobe le capital disponible de toute entité consolidée aux fins du calcul du ratio TCM.

Sous le régime du TCM, les exigences en matière de capital requis pour les diverses catégories de risques sont fixées directement à un niveau de confiance cible prédéterminé. L'Autorité a fixé le niveau de confiance cible à 99 % du manque à gagner prévu (espérance conditionnelle unilatérale, ou ECU, de 99 %) sur un horizon d'un an<sup>5</sup>.

Les coefficients de risque définis dans la présente ligne directrice servent, dans un premier temps, à calculer le capital cible requis sur une base consolidée. Le capital minimal requis de l'union réciproque est ensuite obtenu par la somme du capital cible requis pour chaque type de risque, moins le crédit pour diversification, le résultat étant divisé par 1,5.

Le capital cible requis est calculé comme suit :

*La somme des éléments suivants :*

- capital requis pour risque d'assurance (Chapitre 4) :
  - marges pour sinistres non payés et passif des primes;
  - marge requise pour la réassurance cédée en réassurance non agréée;
  - réserves pour tremblements de terre.

<sup>5</sup> L'Autorité a utilisé une valeur à risque (VaR) assortie d'un niveau de confiance de 99,5 % ou un estimé établi à partir d'un jugement professionnel lorsque l'ECU ne convenait pas.



- 
- capital requis pour risque de marché (Chapitre 5) :
    - marge pour risque de taux d'intérêt;
    - marge pour risque de change;
    - capital requis pour risque lié aux actions;
    - capital requis pour risque lié aux actifs immobiliers;
    - capital requis pour les autres expositions au risque de marché.
  - capital requis pour risque de crédit (Chapitre 6) :
    - capital requis pour risque de défaut de contrepartie pour les actifs au bilan;
    - capital requis pour risque de défaut de contrepartie pour les expositions hors bilan;
    - capital requis pour les véhicules de garantie détenus pour l'exposition à la réassurance non agréée (section 4.4.2) et aux franchises autoassurées (section 4.5).
  - capital requis pour risque opérationnel (Chapitre 7).

*Moins :*

- crédit pour diversification (Chapitre 8).

Le capital minimal requis est ensuite calculé comme suit :

- capital cible requis divisé par 1,5.

Le ratio du TCM exprimé en pourcentage est enfin obtenu par la division du capital disponible par le capital minimal requis.

### 1.3 Exigences générales

#### 1.3.1 Approbation préalable de l'Autorité

Puisque l'Autorité privilégie une approche basée sur des principes en matière d'encadrement de l'activité d'assurance, les unions réciproques disposent de la latitude nécessaire leur permettant de déterminer les stratégies, politiques et procédures les plus appropriées pour assurer l'application des attentes et exigences exprimées dans la présente ligne directrice, en fonction de la nature, de la taille et de la complexité de leurs activités.

Bien que les opérations ou traitements envisagés en lien avec le test de capital minimal soient tous théoriquement applicables à l'union réciproque, ceux-ci peuvent, en pratique, s'avérer inappropriés à la réalité de l'union. En ce sens, l'Autorité préconise une approche prudente à leur égard, qui implique une collaboration plus importante en amont, de

---

manière à minimiser pour l'union les risques de mise en application d'une opération pouvant mener au traitement inadéquat du capital ou nuire à sa solvabilité.

En ce sens, l'Autorité s'attend donc à ce qu'une union réciproque la consulte et obtienne son approbation préalable avant d'appliquer les exigences ou de bénéficier des avantages prévus à la présente ligne directrice dans les cas suivants :

- pour toute activité de placement ou autre opération financière relative à des filiales, entreprises associées et coentreprises (section 3.4);
- pour toute activité ou opération impliquant :
  - l'utilisation de sûretés ou de garanties, sauf dans le cadre de la couverture de la réassurance cédée (Chapitres 5 et 6);
  - l'utilisation d'instruments dérivés à des fins de couverture ou spéculatives (Chapitres 5 et 6);
  - les autres expositions hors bilan décrites à la section 6.2 (règlements structurés, engagements, cessions et prises en pension, offre de garantie).

L'Autorité s'attend par ailleurs à ce que l'union obtienne son autorisation préalable dans les cas et situations particulières énoncés ailleurs dans le texte de la présente ligne directrice.

L'Autorité, en application des pouvoirs qui lui sont conférés par la Loi, déterminera l'action appropriée à prendre en fonction de la demande et des informations qui lui sont transmises. Dans tous les cas, l'Autorité tiendra compte, dans l'évaluation de la demande, de la nature, de la taille et de la complexité des activités exercées par l'union réciproque.

### **1.3.2 Considérations relatives à la réassurance**

#### **1.3.2.1 Définitions**

Dans la présente ligne directrice, les expressions « réassurance agréée » et « réassurance non agréée » réfèrent à l'Annexe A de la *Ligne directrice sur la gestion des risques liés à la réassurance*.

#### **1.3.2.2 Réassurance agréée**

Le calcul du capital requis en vertu du TCM prévoit qu'une union réciproque puisse avoir recours à la réassurance agréée dans le cadre de ses opérations. Les coefficients de risque applicables aux montants à recevoir et recouvrables en vertu d'ententes de réassurance agréée sont présentés à la section 6.1.3 de la présente ligne directrice.

#### **1.3.2.3 Réassurance non agréée**

Pour les affaires couvertes par une entente de réassurance non agréée, les montants à recevoir et recouvrables qui en découlent et qui sont présentés au bilan doivent être soustraits du capital disponible, c'est-à-dire que les calculs doivent être effectués comme

---

si ces affaires n'étaient pas réassurées, dans la mesure où ils ne sont pas couverts par des montants à payer aux réassureurs prenants. L'union réciproque cédante peut également demander à l'Autorité de bénéficier d'un crédit à l'égard de cette exigence de capital s'il démontre que ces montants sont couverts par des sûretés acceptables<sup>6</sup> obtenues de la part des réassureurs prenants et permettant de sécuriser l'exécution des engagements de l'union réciproque au Québec.

La section 4.4.2 de la présente ligne directrice fournit plus de détails relativement à la déduction du capital, la marge requise sur les montants de réassurance non agréée recouvrables et quant aux limites relatives à l'utilisation des véhicules de garantie.

### 1.3.3 Audit

L'Autorité s'attend à ce que le ratio du TCM soit audité annuellement par l'auditeur désigné en vertu de l'article 117 de la Loi. L'audit devrait alors faire l'objet d'un rapport distinct de celui de l'auditeur qui accompagne l'état annuel P&C déposé à l'Autorité et être effectué conformément aux normes relatives aux missions d'audit établies par le Conseil des normes d'audit et de certification du Canada. L'opinion de l'auditeur devrait porter sur le respect de la présente ligne directrice lors de l'établissement du ratio du TCM présenté à la page 30.61 du formulaire trimestriel P&C - 1Q.

---

<sup>6</sup> L'Autorité pourra, si elle le juge opportun, demander à l'union réciproque de lui fournir les documents nécessaires ou de respecter certaines formalités afin d'obtenir le crédit. Les unions réciproques sont invitées à consulter le site Web de l'Autorité avant toute demande afin de voir si des instructions ont été publiées à cet égard.

---

## Chapitre 2. Gestion des risques et du capital

### 2.1 Gestion intégrée des risques

La prise de risques est inhérente à la conduite des affaires d'une institution financière et peut être à la fois synonyme d'opportunités et de menaces. Puisque certains risques indésirables ne peuvent pas être entièrement éliminés, ils doivent être gérés selon leur importance, c'est-à-dire en fonction de l'ampleur et de la fréquence des impacts qu'ils sont susceptibles d'avoir sur l'institution financière s'ils se matérialisaient.

La gestion des risques est essentielle à la conduite des affaires de toute union réciproque. Il s'agit d'un processus permanent, dynamique et évolutif qui doit faire partie de la culture de l'entreprise et contribuer efficacement à l'atteinte des objectifs stratégiques de cette dernière.

L'union réciproque devrait tendre vers une gestion intégrée de ses risques par opposition à une approche où les risques sont considérés séparément. Ainsi, les risques jugés moins importants, mais qui pourraient le devenir une fois combinés, devront aussi être pris en compte. Une telle gestion devrait être adaptée à la taille, à la nature et à la complexité des activités de chacune des unions réciproques et nécessite des processus standardisés et des systèmes d'information fiables, permettant d'établir des liens entre les risques et d'obtenir des rapports qui fournissent de l'information pertinente, claire, adaptée et en temps opportun.

Alors que la présente ligne directrice permet de déterminer le capital réglementaire disponible et requis à l'égard des principaux risques pouvant être quantifiés par une approche standard, la gestion intégrée des risques permet de mieux prendre en compte les risques plus difficilement quantifiables sur la base des méthodes habituellement utilisées (section 2.2.2.2).

Les risques liés à l'utilisation des technologies, compte tenu de leurs nombreuses ramifications, constituent de bons exemples de risques à conséquences multiples : interruption des opérations, pertes de données, vols d'identités, cyberattaques, atteinte à la réputation, poursuites légales, etc. Dans cette optique, les ressources, technologies et connaissances doivent être alignées pour assurer une gestion adéquate et complète de ces risques à travers toute l'union réciproque.

La gestion intégrée des risques implique donc l'identification des risques importants auxquels l'union réciproque est confrontée, leur évaluation, leur quantification, leur contrôle, leur atténuation et leur suivi rigoureux. La gestion du capital s'inscrit à l'intérieur de la gestion intégrée des risques non seulement par son rôle de mesure de la suffisance du capital, mais également par son rôle dans l'identification et l'évaluation des différents risques auxquels l'union réciproque est exposée.

---

## 2.2 Gestion du capital

### 2.2.1 Rôle de la gestion du capital

La capacité des institutions financières de s'acquitter de leurs obligations envers leurs clients est l'une des composantes fondamentales des pratiques de gestion des risques. À cet égard, le capital d'une union réciproque joue un rôle essentiel dans la mesure où une de ses principales fonctions est de protéger les engagements pris envers les personnes formant cette union.

La gestion du capital constitue un processus très large qui englobe non seulement la mesure de la suffisance du capital, mais également l'ensemble des stratégies, politiques et procédures par lesquelles une union réciproque détermine et planifie l'utilisation de son capital. Les exigences réglementaires, l'environnement, le profil de risque, l'appétit pour le risque, la planification stratégique et les impératifs économiques sont autant d'éléments qui doivent être considérés dans ce processus. Bien entendu, une telle gestion devrait être adaptée à la taille, à la nature et à la complexité des activités de chacune des unions réciproques.

Le capital constitue un élément essentiel de la solvabilité d'une union réciproque et sa gestion est intrinsèquement liée à la prise de risques par cette dernière. L'Autorité s'attend à ce que chaque union réciproque se dote d'un processus d'évaluation des risques et de sa solvabilité lui permettant de dégager les liens qui existent entre ses différentes activités, facilitant ainsi la prise de décision en tenant compte de son niveau de capital, de son appétit pour le risque et de ses stratégies d'affaires.

L'union réciproque devrait avoir une vision large et tenir compte notamment d'éléments tels que la procyclicité, les impératifs économiques et les attentes des organismes de réglementation. Un de ses principaux objectifs visés devrait alors être la réalisation de son plan d'affaire ou stratégique, dans un contexte lui permettant de maintenir un niveau de capital suffisant pour absorber les impacts en cas de choc défavorable important, réduisant ainsi sa probabilité de défaut.

Le processus de planification de la gestion du capital doit avoir pour objectif d'établir une vision des besoins en capital actuels et futurs qui soit cohérente sur le plan interne, et il doit être soutenu par une stratégie organisationnelle adéquate incluant une gestion optimale des risques.

### 2.2.2 Niveaux de capital

En vertu de la Loi, une union réciproque doit mettre en commun les sommes nécessaires pour lui permettre d'exécuter, au fur et à mesure de leur exigibilité, les engagements pris par les personnes la formant dans leur activité d'assureur. Les exigences minimales en matière de suffisance de ces sommes sont établies par la présente ligne directrice. Toutefois, comme ces exigences reposent sur des hypothèses applicables à l'ensemble de l'industrie, elles ne peuvent refléter parfaitement le profil de risque propre à chaque union réciproque.

---

Par conséquent, en plus des exigences de capital réglementaire, une union réciproque devrait également maintenir des niveaux de capital additionnel afin de refléter son propre profil de risque et de disposer d'un montant de capital suffisant pour couvrir ses autres besoins. On distingue donc plusieurs niveaux de capital incrémentaux qui sont établis en relation avec les exigences relatives au calcul du ratio du TCM.

### 2.2.2.1 Capital réglementaire

Le capital réglementaire fait référence aux deux niveaux établis par l'Autorité, soit le niveau minimum et le niveau cible d'intervention.

Ainsi, les unions réciproques doivent minimalement et de façon continue maintenir un ratio du TCM de 100 %, ce qui signifie que le capital disponible doit donc être égal ou supérieur au capital minimal requis. Toutefois, dans le cadre de ses activités de surveillance, l'Autorité s'attend au maintien d'un ratio du TCM de 250 %, qui constitue alors le ratio cible de capital aux fins d'intervention ou ratio cible d'intervention. Ces deux ratios correspondent aux niveaux de capital réglementaire.

Le ratio cible d'intervention de 250 % dépasse suffisamment le capital minimal requis et a notamment pour but de permettre à l'Autorité d'anticiper les problèmes, dans le cadre de ses activités normales de surveillance. Il permet en outre à l'Autorité de disposer de la flexibilité nécessaire pour intervenir proactivement lorsque la situation le requiert, conformément aux pouvoirs qui lui sont dévolus par la Loi, de manière à minimiser les impacts sur l'union réciproque et ses membres. Ce ratio permet donc à l'Autorité d'agir en temps opportun lorsque la situation d'une union réciproque l'exige et d'avoir une assurance raisonnable que les mesures prises par l'union réciproque corrigeront les problèmes avant que ceux-ci n'affectent sa solvabilité de manière significative. Le ratio cible d'intervention permet ainsi d'absorber davantage de pertes inattendues eu égard aux risques couverts par la présente ligne directrice.

Toutefois, le ratio minimal et le ratio cible d'intervention ne reflètent pas expressément la prise en compte de tous les risques. En effet, ces ratios reposent sur des hypothèses simplificatrices propres à une approche standard d'évaluation. La quantification de plusieurs de ces risques par une telle méthodologie qui s'appliquerait à toutes les unions réciproques n'est pas justifiée présentement compte tenu d'une part, du niveau d'exposition et du profil de risque qui varient d'une union réciproque à l'autre et d'autre part, de la difficulté à les mesurer par une méthode standard.

Par conséquent, l'Autorité demande à chaque union réciproque d'évaluer l'adéquation globale de son capital par rapport à son profil de risque. Cette évaluation se fait par l'établissement d'un ratio cible interne de capital excédant le ratio cible d'intervention de 250 %.

### 2.2.2.2 Cible interne de capital

Pour établir son ratio cible interne de capital, une union réciproque doit déterminer le niveau de capital cible nécessaire pour couvrir les risques reliés à ses activités en prenant notamment en considération son appétit pour le risque et les résultats des tests de

---

sensibilité selon différents scénarios et simulations<sup>7</sup>. Ainsi, en plus des risques qui sont déjà pris en compte par le calcul du ratio du TCM, le ratio cible interne de capital doit également considérer d'autres risques, notamment :

- les risques résiduels de crédit, de marché et d'assurance; par exemple, certains risques liés aux transferts de risque sont des risques de marché non couverts par le calcul du ratio du TCM;
- le risque de liquidité;
- le risque de concentration;
- le risque réglementaire;
- le risque stratégique;
- le risque lié à l'accès au capital sur les marchés
- le risque de réputation.

La détermination du ratio cible interne de capital permet donc à chaque union réciproque de tenir compte de ces risques de façon appropriée. Cette exigence peut être satisfaite en s'inspirant, par exemple, de scénarios défavorables mais plausibles de l'examen dynamique de suffisance du capital (EDSC), ou encore de scénarios de simulation de crise. L'impact des différents scénarios devrait être comparé au ratio cible interne de capital proposé et non au ratio de capital actuel de l'union réciproque.

Le ratio cible interne de capital doit être divulgué dans le Rapport sur l'EDSC. À la demande de l'Autorité, l'union réciproque doit lui transmettre un document qui justifie, par des explications s'appuyant sur une méthode et des données appropriées, le ratio cible interne de capital qu'il a établi. L'Autorité peut demander la détermination d'un nouveau ratio cible interne de capital si les justifications ne permettent pas de démontrer, à sa satisfaction, la pertinence et la suffisance du ratio cible soumis.

Dans le cadre de ses activités de surveillance, toute dérogation au ratio cible interne de capital entraînera une action de l'Autorité modulée en fonction des circonstances et des mesures de redressement adoptées par l'union réciproque pour respecter à nouveau la cible établie.

### 2.2.2.3 Capital excédentaire

Par ailleurs, l'Autorité s'attend à ce qu'une union réciproque détienne un capital excédentaire au niveau de capital qu'elle a déterminé pour son ratio cible interne de capital. Ce capital pourrait être nécessaire afin de :

---

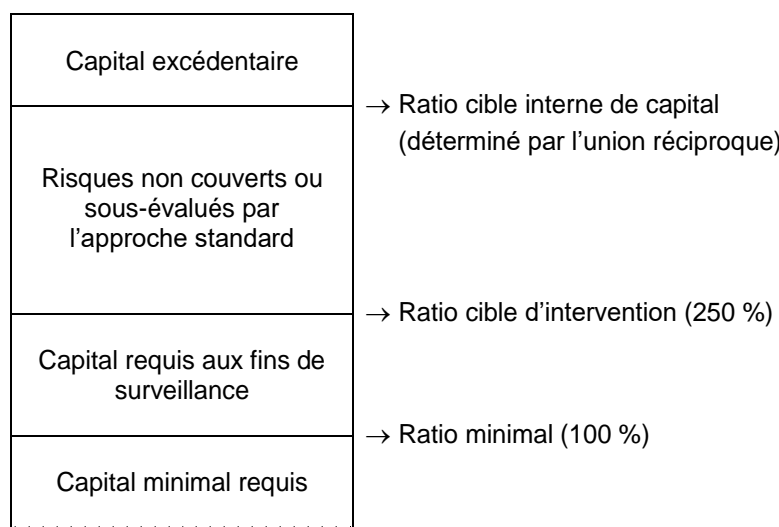
<sup>7</sup> Afin de s'assurer que le ratio cible interne de capital excède le ratio cible d'intervention, l'union réciproque devrait exprimer son niveau de capital cible interne établi en pourcentage de son capital minimal requis, évalué en fonction de la présente ligne directrice, et comparer le tout au ratio de capital minimal et au ratio cible d'intervention.

- tenir compte du caractère variable du ratio du TCM et de la possibilité que celui-ci chute sous son ratio cible interne de capital dans le cadre de ses activités courantes en raison, notamment, de la volatilité normale des marchés et des résultats d'assurance;
- maintenir ou atteindre une cote de solvabilité;
- considérer les innovations au sein de l'industrie en permettant, par exemple, le développement de nouveaux produits;
- préparer l'union réciproque à l'évolution de la situation internationale, dont les développements professionnels normatifs comme les modifications aux normes comptables et actuarielles.

#### 2.2.2.4 Représentation graphique

Les attentes de l'Autorité peuvent être illustrées graphiquement comme suit :

##### Ratio minimal, ratio cible d'intervention et ratio cible interne de capital



### 2.3 Évaluation interne des risques et de la solvabilité

Afin que l'union réciproque établisse son niveau cible interne de capital de manière prudente et prospective, l'Autorité s'attend à ce que l'union réciproque mette en place un dispositif d'évaluation interne de ses risques et de sa solvabilité qui soit adapté à sa nature, sa taille et la complexité de ses activités.

Cette évaluation interne joue un rôle important dans l'appréciation des risques qui doivent être supportés par les membres de l'union réciproque. Elle permet en outre aux administrateurs de l'union de disposer d'hypothèses fiables, leur permettant d'établir un niveau de prime et de contribution stable et suffisant pour assurer la pérennité de l'union.



### 2.3.1 Description du dispositif

Ce dispositif doit permettre à l'union réciproque d'identifier tous ses risques importants, que ces derniers soient facilement quantifiables ou non, et de les évaluer en fonction de son capital. Le dispositif devrait également être en mesure de tenir compte des risques individuels jugés moins importants, mais qui pourraient le devenir lorsqu'ils sont combinés à d'autres.

Les dispositifs d'évaluation interne des risques et de la solvabilité constituent des processus itératifs visant à évaluer, de manière continue et prospective, les risques importants de l'union réciproque et le capital nécessaire pour les supporter. Cette adéquation personnalisée des risques avec le capital constitue une pièce maîtresse et un processus incontournable de la gestion intégrée des risques.

Concrètement, ce dispositif peut être vu comme un ensemble d'activités réalisées de façon conjointe, itérative et cohérente suivant un processus ayant comme point de départ l'appétit pour le risque. Il comprend toutes les étapes d'un processus normal de gestion des risques, partant de l'identification jusqu'au suivi, à travers le déploiement de la stratégie d'affaires et l'analyse du comportement de ces risques, particulièrement en fonction de scénarios extrêmes. Cette analyse doit inclure les dépendances ou interrelations qui amplifient certains risques et leurs conséquences potentielles. Pour chaque risque important ainsi identifié, l'union réciproque devrait être en mesure de consigner les hypothèses, les processus et les principaux facteurs à considérer en ce qui a trait aux éléments déclencheurs, à l'évaluation, à la quantification et aux facteurs d'atténuation en place. Selon les résultats de cette analyse, une remise en question de l'appétit pour certains risques pourrait être enclenchée, nous ramenant ainsi au point de départ du processus itératif.

### 2.3.2 Mobilisation de capital additionnel

À partir des différents scénarios de crise ou extrêmes réalisés pour établir son niveau cible interne de capital, l'union réciproque devrait être en mesure d'anticiper et d'établir une stratégie en matière de mobilisation de capital dans les situations où des risques sont susceptibles de le faire chuter en deçà du niveau cible interne de capital.

Ce processus est d'autant plus important que l'union réciproque ne devrait en aucun cas présumer que le capital sera facilement accessible au moment où elle en aura besoin, mais considérer plutôt le fait qu'en certaines circonstances, l'accès à du capital pourrait devenir plus difficile. Par conséquent, une union réciproque devrait agir de façon prospective et mobiliser des capitaux additionnels en prévision de ces circonstances défavorables.

L'union réciproque devrait également analyser les différentes caractéristiques relatives à ses actifs et passifs et leur impact potentiel sur sa solvabilité en tenant compte notamment de leur volatilité et de leur évolution potentielle. Lorsqu'elle réduit ses risques ou obligations par le biais de la réassurance ou de la titrisation, l'union réciproque devrait tenir compte de l'ensemble des risques liés à ces transactions.

## Chapitre 3. Capital disponible

Le présent chapitre établit les critères de suffisance et d'adéquation des ressources servant à respecter les exigences en matière de capital dans la mesure où elles permettent à l'union réciproque de respecter ses obligations envers les personnes la formant et les créanciers et d'absorber les pertes en période de crise. Cela comprend, selon le cas, la détermination des critères d'évaluation qualitative des composantes du capital aux fins d'inclusion dans le capital disponible et la composition du capital disponible en insistant sur la prépondérance des composantes de capital de la plus haute qualité.

Cette qualité du capital s'entend de sa capacité d'absorber les pertes aussi bien dans le cours normal des activités de l'union réciproque qu'en cas de crise ou de liquidation. La présente ligne directrice distingue ainsi différentes catégories d'instruments de capitalisation en fonction de leur nature et du respect des critères et limites qui leur sont applicables.

### 3.1 Composantes du capital

Le capital disponible est déterminé sur une base de consolidation, mais en accord avec la section 1.1.2, qui prévoit la déconsolidation des filiales non admissibles.

Les critères d'admissibilité d'une composante à titre de capital disponible d'une institution financière, aux fins de déterminer la suffisance du capital, reposent sur quatre éléments essentiels :

- sa disponibilité : la mesure dans laquelle la composante du capital est entièrement libérée et disponible pour absorber les pertes;
- sa permanence : la période pendant laquelle, et dans quelle mesure, la composante de capital est disponible;
- l'absence de sûretés et de frais de service obligatoires : la mesure dans laquelle la composante du capital est libre de paiements obligatoires et de sûretés;
- sa subordination : la mesure dans laquelle et les circonstances dans lesquelles la composante de capital est subordonnée aux droits des porteurs de polices et des autres créanciers de l'institution en cas d'insolvabilité ou de liquidation de cette dernière.

L'intégrité des éléments du capital est primordiale pour la protection des porteurs de polices. Par conséquent, ces éléments seront pris en compte dans l'évaluation globale de la situation financière d'une union réciproque.

Le capital disponible est défini comme étant la somme des éléments suivants : le capital de catégorie A, le capital de catégorie B, et le capital de catégorie C.

#### 3.1.1 Capital de catégorie A

- Les bénéfices non répartis

- 
- Les réserves pour tremblements de terre et autres éventualités
  - Le cumul des autres éléments du résultat global

Les bénéfices non répartis et autres éléments du résultat global comprennent le bénéfice ou la perte en cours d'exercice.

Pour qu'un instrument soit inclus dans le capital disponible sous la catégorie A, il doit satisfaire à tous les critères décrits à l'Annexe 1.

### 3.1.2 Capital de catégorie B

- Les instruments qui sont émis par l'union réciproque et qui satisfont aux critères de la catégorie B décrits à l'Annexe 2, mais non ceux de la catégorie A, sous réserve des limites applicables
- Le surplus (prime d'émission) résultant de l'émission d'instruments répondant aux critères de la catégorie B

Pour qu'un instrument soit inclus dans le capital disponible sous la catégorie B, il doit satisfaire à tous les critères décrits à l'Annexe 2.

Les instruments de capital de catégorie B peuvent, en tout temps, être achetés aux fins d'annulation, sous réserve de l'approbation préalable de l'Autorité. Il est entendu qu'un achat à des fins d'annulation ne constitue pas une option de remboursement anticipé à l'initiative de l'émetteur telle que décrite dans les critères s'appliquant aux instruments de catégorie B prévus à l'Annexe 2.

Des options en cas d'événement fiscal ou réglementaire peuvent être exercées durant la vie d'un instrument sous réserve de l'approbation préalable de l'Autorité et pourvu que l'union réciproque n'ait pas été en mesure d'anticiper un tel événement au moment de l'émission.

Les mécanismes de suspension qui interrompent les versements sur les instruments de catégorie B sont autorisés pourvu que le mécanisme en question ne nuise pas à l'entière discrétion que l'union réciproque doit avoir en tout temps d'annuler les versements sur l'instrument de catégorie B, et qu'il n'ait pas pour effet d'empêcher la recapitalisation de l'union réciproque tel qu'il est mentionné dans le critère n° 13 de l'Annexe 2. Par exemple, il ne serait pas admissible qu'un mécanisme de suspension des versements applicable à un instrument de catégorie B :

- ait pour effet de suspendre les paiements sur un autre instrument qui lui, pour sa part, ne bénéficie pas de discrétion quant aux paiements susmentionnés;
- interdise les versements pendant une période qui s'étend au-delà de la date de reprise des versements des paiements sur cet instrument de catégorie B;
- empêche le fonctionnement normal de l'union réciproque ou toute activité de restructuration, y compris les acquisitions ou cessions.

---

Il est permis qu'un mécanisme de suspension des versements ait pour effet d'interdire des opérations qui s'apparentent à un versement, telles qu'un rachat discrétionnaire d'un instrument par l'union réciproque.

Une modification ou une variation aux modalités d'un instrument de catégorie B qui influence sa qualification à titre de capital disponible au sens de la présente ligne directrice ne sera autorisée que si l'Autorité l'a approuvée au préalable<sup>8</sup>.

Les unions réciproques peuvent rouvrir l'offre d'instruments de capital pour augmenter le montant de capital de l'émission initiale, à condition que les options de rachat ne puissent être exercées, avec l'approbation préalable de l'Autorité, qu'à compter du cinquième anniversaire de la date d'échéance de la dernière tranche de titres qui a été rouverte.

Les options d'extinction ne peuvent être exercées qu'à compter du cinquième anniversaire de la date de clôture et avec l'approbation préalable de l'Autorité.

### 3.1.3 Capital de catégorie C

- Les instruments émis par l'union réciproque qui répondent aux critères de la catégorie C décrits à l'Annexe 3, mais non à ceux des catégories A et B, sous réserve de la limite applicable;
- le surplus (prime d'émission) résultant de l'émission d'instruments répondant aux critères de la catégorie C.

Pour qu'un instrument soit inclus dans le capital disponible sous la catégorie C, il doit satisfaire à tous les critères décrits à l'Annexe 3.

Les instruments de capital de catégorie C ne doivent pas renfermer de clauses ou de dispositions restrictives en cas de rendement insuffisant qui permettraient au détenteur d'accélérer le remboursement, à moins d'insolvabilité, de faillite ou de liquidation de l'émetteur.

Les instruments de capital de catégorie C peuvent, en tout temps, être achetés aux fins d'annulation, sous réserve de l'approbation préalable de l'Autorité. Il est entendu qu'un achat à des fins d'annulation ne constitue pas une option de remboursement anticipé à l'initiative de l'émetteur telle que décrite dans les critères s'appliquant aux instruments de catégorie C prévus à l'Annexe 3.

Des options en cas d'événement fiscal ou réglementaire peuvent être exercées durant la vie d'un instrument sous réserve de l'approbation préalable de l'Autorité et pourvu que l'union réciproque n'ait pas été en mesure d'anticiper un événement du genre au moment de l'émission.

---

<sup>8</sup> La modification, la bonification, le renouvellement ou la prolongation de la durée d'un instrument émis en faveur d'une entreprise liée peuvent être visés par les dispositions de la Loi relatives aux transactions avec des personnes ayant des liens économiques ou familiaux.

Une modification ou une variation aux modalités d'un instrument de catégorie C qui influence sa qualification à titre de capital disponible au sens de la présente ligne directrice ne sera autorisée que si l'Autorité l'a approuvée au préalable<sup>9</sup>.

Les unions réciproques peuvent rouvrir l'offre d'instruments de capital pour augmenter le montant de capital de l'émission initiale, à condition que les options de rachat ne puissent être exercées, avec l'approbation préalable de l'Autorité, qu'à compter du cinquième anniversaire de la date d'échéance de la dernière tranche de titre qui a été rouverte.

Les options d'extinction ne peuvent être exercées qu'à compter du cinquième anniversaire de la date de clôture et avec l'approbation préalable de l'Autorité.

### 3.1.3.1 Amortissement

Les instruments de catégorie C sont soumis à l'amortissement linéaire dans les cinq dernières années précédant l'échéance.

Par conséquent, à mesure que l'échéance, le rachat ou l'encaissement par anticipation de ces instruments approche, les soldes en cours doivent être amortis aux taux suivants :

Années avant l'échéance	Taux d'inclusion dans le capital
5 ans et plus	100 %
4 ans et moins de 5 ans	80 %
3 ans et moins de 4 ans	60 %
2 ans et moins de 3 ans	40 %
1 an et moins de 2 ans	20 %
Moins de 1 an	0 %

Dans le cas d'un instrument émis avant le 1<sup>er</sup> janvier 2015, quand les modalités de l'instrument comportent une option de rachat qui n'est pas assujettie à l'approbation préalable de l'Autorité, l'amortissement doit commencer cinq ans avant les dates d'entrée en vigueur de l'option. Par exemple, l'amortissement doit commencer après la cinquième année s'il s'agit d'une débenture à 20 ans qui peut être rachetée au gré de l'union réciproque à tout moment après les dix premières années. En outre, si une créance subordonnée est rachetable à tout moment au gré de l'union réciproque sans qu'elle doive obtenir le consentement préalable de l'Autorité, l'instrument est amortissable à compter de la date de son émission. Il est entendu que cette disposition ne s'appliquerait pas si le rachat doit être approuvé par l'Autorité, comme c'est le cas de tous les instruments émis en application des critères énoncés à l'Annexe 3.

<sup>9</sup> La modification, la bonification, le renouvellement ou la prolongation d'un instrument émis en faveur d'une entreprise liée peuvent être visés par les dispositions de la Loi relatives aux transactions avec des personnes ayant des liens économiques et familiaux.

---

L'amortissement doit être calculé à la fin de chaque trimestre d'exercice sur la base du tableau ci-dessus. L'amortissement doit donc débiter le premier trimestre qui se termine dans la cinquième année civile avant l'échéance. Par exemple, si un instrument échoit le 15 octobre 2020, il y a amortissement de 20 % de l'émission le 16 octobre 2015, amortissement qui se traduira dans le relevé P&C du 31 décembre 2015. Il doit y avoir un amortissement supplémentaire de 20 % dans chaque rapport postérieur au 31 décembre 2015.

#### **3.1.4 Participations sans contrôle admissibles qui apparaissent à la consolidation**

Les unions réciproques peuvent inclure dans le capital disponible les participations sans contrôle admissibles dans des filiales qui sont consolidées aux fins du TCM, pourvu que :

- les instruments de capital respectent les critères d'admissibilité des catégories A, B et C;
- le capital dans la filiale ne soit pas excessif en regard du montant requis pour l'exercice des activités de la filiale;
- le niveau de capitalisation de la filiale soit comparable à celui de l'ensemble de l'union réciproque.

Si une filiale émet des instruments de capital aux fins de la capitalisation de l'union réciproque ou qui sont nettement excessifs par rapport à ses besoins, les modalités de l'émission et le transfert intersociétés doivent faire en sorte que la situation des investisseurs soit la même que si les instruments avaient été émis directement par l'union réciproque pour que les instruments soient considérés comme du capital disponible à la consolidation. Pour ce faire, la filiale doit utiliser le produit de l'émission pour acquérir un instrument similaire de l'union réciproque. Ce traitement ne s'appliquera qu'aux titres de créance subordonnés. En outre, pour constituer des éléments de capital de l'entité consolidée, les titres de créance détenus par des tiers ne peuvent être garantis par d'autres actifs, comme des liquidités, détenus par la filiale.

#### **3.2 Limites de composition du capital**

Les limites suivantes régissent l'inclusion d'instruments de capital admissibles des catégories B et C :

- La somme des instruments de capital respectant les critères d'admissibilité des catégories B et C ne peut dépasser 40 % du total du capital disponible, abstraction faite du cumul des autres éléments du résultat global.
- La somme des instruments de capital respectant les critères d'admissibilité de la catégorie C ne peut dépasser 7 % du total du capital disponible, abstraction faite du cumul des autres éléments du résultat global.

Les éléments de capital des catégories B et C excédant ces limites seront assujettis au traitement suivant aux fins du capital disponible :

---

Ligne directrice sur les exigences en matière de suffisance du capital 17  
 Unions réciproques  
 Chapitre 3  
 Autorité des marchés financiers Juin 2019

- 
- Si les instruments de capital de la catégorie B ou ceux de la catégorie C dépassent ces limites, le capital en excédent des limites ne sera pas pris en compte dans le calcul du capital disponible. Si les instruments de capital de ces deux catégories dépassent les limites, le montant excédentaire le plus élevé sera exclu du capital disponible. À cette fin, l'union réciproque doit d'abord exclure entièrement le capital excédentaire de la catégorie C, puis celui de la catégorie B.
  - Dans certaines circonstances exceptionnelles et sous réserve de l'approbation de l'Autorité, une union réciproque peut être autorisée à continuer à inclure temporairement le montant de cet excédent dans le capital disponible, à condition de présenter à l'Autorité un plan satisfaisant expliquant sa stratégie pour se conformer aux limites dans les plus brefs délais. Seuls les excédents survenant après l'émission de l'instrument et découlant de pertes d'exploitation ou d'événements extraordinaires qui échappent au contrôle de la direction pourront normalement être inclus provisoirement dans le capital disponible. Dans la plupart des autres cas, ne pourraient être inclus dans le capital disponible les excédents résultant, par exemple :
    - de l'achat ou du rachat d'instruments de capital;
    - de nouvelles émissions d'instruments de capital au cours du même trimestre d'exercice;
    - d'événements prévisibles.

### 3.3 Déductions et renversements

#### 3.3.1 Déductions

Les montants suivants doivent être soustraits du capital disponible :

- les participations dans des filiales non admissibles dans des entreprises associées et des coentreprises<sup>10</sup> dans lesquelles l'union réciproque détient une participation supérieure à 10 % (section 3.4);
- les prêts consentis par l'union réciproque à des filiales non admissibles, entreprises associées et coentreprises dans lesquelles l'union réciproque détient une participation supérieure à 10 %, de même que les autres titres de créance qu'elle en détient qui sont considérés comme du capital (section 3.4);
- les montants à recevoir et recouvrables en vertu des ententes de réassurance non agréée dans la mesure où ils ne sont pas couverts par des montants à payer aux réassureurs prenants ou encore par des sûretés acceptables obtenues de la part des réassureurs prenants (section 4.4.2);
- les franchises autoassurées (FAA) incluses dans les autres sommes à recouvrer sur sinistres non payés, lorsque l'Autorité exige des biens acceptables en garantie

---

<sup>10</sup> Les participations dans des sociétés en commandite comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence sont assujetties au même traitement du capital que les participations dans une coentreprise.



pour assurer le caractère recouvrable de ces FAA, et qu'aucune garantie n'a été reçue (section 4.5);

- les réserves de primes pour tremblements de terre (RPTT) ne faisant pas partie des ressources financières couvrant l'exposition au risque de tremblement de terre (section 4.6.1);
- le cumul des autres éléments du résultat global pour la couverture des flux de trésorerie. Le montant de la réserve de couverture de flux de trésorerie (y compris les flux de trésorerie projetés) dont les positions ne sont pas comptabilisées à la juste valeur au bilan doit être décomptabilisé dans le calcul du capital disponible. Il s'agit notamment des éléments qui ne sont pas comptabilisés au bilan, à l'exception des éléments évalués à la juste valeur au bilan. Cela signifie qu'il faudrait déduire les montants positifs du capital disponible et ajouter les montants négatifs. Ce traitement recense précisément l'élément de la réserve de couverture des flux de trésorerie qui doit être décomptabilisé aux fins prudentielles. Il supprime l'élément qui entache le capital disponible de volatilité artificielle puisque, dans le cas présent, la réserve traduit certes la juste valeur de l'instrument dérivé, mais non les changements de la juste valeur des flux de trésorerie futurs couverts;
- l'impact net de la comptabilité reflète si l'union réciproque a choisi d'utiliser l'option de la comptabilité reflète aux fins des Normes internationales d'information financière (IFRS);
- les gains et pertes latents accumulés attribuables à des variations de la juste valeur du passif financier de l'union réciproque qui sont attribuables à l'évolution du propre risque de crédit de l'union réciproque. De plus, en ce qui a trait aux instruments dérivés comptabilisés au passif, tous les ajustements d'évaluation comptable attribuable au risque de crédit de l'union réciproque devraient aussi être déduits. La compensation entre les ajustements d'évaluation attribuables au risque de crédit de l'union réciproque et ceux attribuables au risque de crédit de ses contreparties n'est pas permise.
- goodwill et autres actifs incorporels :
  - le goodwill relatif à une filiale consolidée ou déconsolidée aux fins du capital réglementaire et la part proportionnelle (comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence) de goodwill dans une coentreprise doit être déduit du capital disponible. Le montant présenté au bilan est à déduire en totalité.
  - Tous les autres actifs incorporels<sup>11</sup> doivent être déduits en totalité du capital disponible. Cela comprend, selon le cas, les actifs incorporels désignés qui se rapportent à une filiale consolidée ou déconsolidée aux fins du capital réglementaire, ainsi que la part proportionnelle (comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence) des actifs incorporels dans une coentreprise.

Aucun coefficient de risque ne s'applique aux montants soustraits du capital disponible.

<sup>11</sup> Y compris les logiciels considérés comme des actifs incorporels.



### 3.3.2 Renversements

Les montants suivants doivent être renversés du capital disponible :

- immeubles occupés par leur propriétaire<sup>12</sup> :
  - Dans le cas d'un immeuble occupé par son propriétaire comptabilisé selon le modèle de coût et dont la valeur réputée a été déterminée au moment de la conversion aux normes IFRS à l'aide de la juste valeur, les gains (pertes) latents de juste valeur doivent être renversés des bénéfices non répartis présentés par l'union réciproque aux fins du calcul de l'adéquation du capital. Le montant déterminé à la conversion est une déduction permanente du capital disponible et ne peut être modifié qu'à la suite de la vente des immeubles occupés par leur propriétaire (détenus au moment du passage aux IFRS) et de la réalisation des gains (pertes) réels qui en découle.
  - Les pertes de réévaluation cumulatives en excédent des gains comptabilisées au moyen du modèle de réévaluation doivent être renversées des bénéfices non répartis. Les gains de réévaluation doivent être renversés du cumul des autres éléments du résultat global inclus dans le capital disponible.

### 3.4 Participations dans des filiales, entreprises associées et coentreprises, et prêts qui leur sont consentis

La comptabilisation selon la méthode de la mise en équivalence s'applique aux différentes participations d'une union réciproque dans des filiales non admissibles, des entreprises associées et des coentreprises<sup>10</sup>. Ces participations demeurent non consolidées aux fins du TCM.

#### 3.4.1 Filiales admissibles consolidées

Les actifs et les passifs de ces filiales sont entièrement consolidés dans les états financiers réglementaires de l'union réciproque et inclus dans le calcul du capital disponible et requis; ils sont donc assujettis aux coefficients de risque et aux marges visant les passifs applicables dans le cadre du calcul du TCM de l'union réciproque.

#### 3.4.2 Coentreprises avec participation inférieure ou égale à 10 %

Lorsque la participation d'une union réciproque dans une coentreprise est inférieure ou égale à 10 %, le placement est inclus dans le capital disponible. Le placement est constaté dans le capital requis pour risque lié aux actions et est assujetti au coefficient de risque applicable aux placements en actions ordinaires (section 5.3).

<sup>12</sup> Aucun renversement n'est requis pour les immeubles de placement puisque les gains (pertes) de juste valeur sont admissibles aux fins du capital.

---

### 3.4.3 Filiales non admissibles, entreprises associées et coentreprises avec participation supérieure à 10 %

Les participations dans des filiales non admissibles, des entreprises associées et des coentreprises dans lesquelles l'union réciproque détient une participation supérieure à 10 % sont exclues du capital disponible. Les prêts consentis par l'union réciproque à de telles entités, de même que les autres titres de créance qu'elle en détient, sont également exclus du capital disponible de l'union réciproque s'ils sont considérés comme du capital dans l'entité.

Les prêts consentis par l'union réciproque à de telles entités, de même que les autres titres de créance qu'elle en détient, s'ils ne sont pas considérés comme du capital dans l'entité, sont assujettis à un coefficient de risque de 45 % (ou supérieur dans le cas des prêts à risque élevé). Les unions réciproques doivent s'adresser à l'Autorité pour discuter des coefficients de risque plus élevés.

Les montants d'assurance à recevoir de réassureurs agréés associés sont assujettis à un coefficient de risque de 0,7 %. Les autres montants à recevoir de ces entités font l'objet d'un coefficient de risque de 5 % ou de 10 % selon la durée des soldes impayés (section 6.1.3).

### 3.4.4 Participation dans une société en commandite

Les placements de l'union réciproque détenus et gérés par une société en commandite au bénéfice de l'union réciproque sont considérés comme des placements directs de l'union réciproque, à condition que cette dernière puisse démontrer, à la satisfaction de l'Autorité, que ces placements ne servent pas à capitaliser une telle société en vertu des lois et règlements qui la régissent. Conséquemment, le capital requis à l'égard de ces placements se calcule en appliquant une démarche de transparence aux actifs sous-jacents détenus par la société en commandite, par l'application aux placements de la société en commandite des coefficients de risque prévus aux chapitres 4 et 5<sup>13</sup>.

---

<sup>13</sup> Dans ces circonstances, les exigences relatives aux sociétés en commandite comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence ne sont pas applicables.

---

## Chapitre 4. Risque d'assurance

### 4.1 Description du risque d'assurance

Le risque d'assurance est associé aux indemnités ou aux paiements éventuels à verser aux porteurs de polices ou aux bénéficiaires. L'exposition à ce risque découle du fait que la valeur actualisée des sinistres dépasse les montants estimés au départ.

Le risque d'assurance est associé à des incertitudes, notamment :

- le montant final des flux de trésorerie nets provenant des primes, commissions, demandes d'indemnisation, remboursements et autres frais de règlement;
- l'échéance des recettes et déboursés constituant ces flux de trésorerie.

La composante « risque d'assurance » du TCM tient compte du profil de risque consolidé de l'union réciproque d'après les catégories d'assurance dans lesquelles elle exerce ses activités et cela se traduit par des exigences précises de marges à l'égard du risque d'assurance. Pour le TCM, le risque d'assurance se divise en quatre parties :

- le risque de réserve associé à la variation des provisions pour sinistres restant à régler (sinistres non payés);
- le risque de souscription, ce qui comprend le risque de catastrophes, à l'exclusion du risque de tremblement de terre (passif des primes);
- le risque associé à la réassurance non agréée;
- le risque de tremblement de terre.

### 4.2 Crédit pour diversification à l'intérieur du risque d'assurance

Les coefficients de risque de chaque catégorie d'assurance comportent un crédit implicite pour diversification qui suppose que l'union réciproque a un portefeuille de risques diversifié pour un groupe particulier de polices.

### 4.3 Marges pour sinistres non payés et passif des primes

Puisque nul ne sait si les provisions seront suffisantes pour couvrir les obligations sous-jacentes, des marges sont ajoutées pour couvrir une insuffisance éventuelle.

Du point de vue de l'Autorité, ces marges sont incluses pour prendre en compte d'éventuelles variations négatives inattendues du montant des provisions, compte tenu du fait que les marges ajoutées par les actuaires dans leurs évaluations ont principalement pour objet de couvrir les variations attendues.

La marge relative aux sinistres non payés est calculée par catégorie d'assurance, en multipliant le montant net au risque, c'est-à-dire après déduction de la réassurance, du montant des récupérations, des montants recouverts par voie de subrogation et du

montant des FAA, moins la provision pour écarts défavorables (PED), par les coefficients de risque applicables.

La marge relative au passif des primes est calculée par catégorie d'assurance, en multipliant les coefficients de risque applicables par le plus élevé du passif net des primes (c.-à-d. après déduction de la réassurance) moins la PED, et 30 % des primes nettes souscrites au cours des 12 derniers mois.

Les coefficients de risque d'assurance sont les suivants :

Catégorie d'assurance	Coefficients de risque sinistres non payés	Coefficients de risque passif des primes
Biens personnels	15 %	20 %
Biens commerciaux	10 %	20 %
Aériennes/Aviation	20 %	25 %
Automobile – Responsabilité	10 %	15 %
Automobile – Accidents corporels	10 %	15 %
Automobile – Autres	15 %	20 %
Chaudières et machines	15 %	20 %
Crédit	20 %	25 %
Protection de crédit	20 %	25 %
Détournements	20 %	25 %
Contre la grêle	20 %	25 %
Frais juridiques	25 %	30 %
Responsabilité	25 %	30 %
Autres produits approuvés	20 %	25 %
Caution	20 %	25 %
Titres	15 %	20 %
Maritime	20 %	25 %

#### 4.4 Mécanismes d'atténuation et de transfert de risque - réassurance

Le risque de manquement des réassureurs dans le cas des montants recouvrables de ceux-ci découle à la fois du risque de crédit et du risque d'évaluation. Dans le cas du risque de crédit, on tient compte de la possibilité que le réassureur ne rembourse pas son dû à l'union réciproque cédante. Le risque d'évaluation tient compte de la possibilité que le montant approprié de la provision ait été mal évalué.

---

#### 4.4.1 Réassurance agréée

Dans le cadre d'ententes de réassurance agréée, le coefficient de risque appliqué aux sinistres non payés et aux primes non gagnées recouvrables est considéré, en vertu du TCM, comme un coefficient de risque combiné tenant compte du risque de crédit et du risque de variabilité ou d'insuffisance des sinistres non payés et des primes non gagnées (section 6.1.3).

Les valeurs au bilan utilisées pour calculer l'exigence liée au risque relatif aux actifs de réassurance, découlant d'ententes de réassurance agréée, peuvent être réduites à un minimum de zéro au moyen de :

- fonds détenus par l'union réciproque cédant à son bénéficiaire exclusif (p. ex., fonds retenus dans le cadre d'une entente de réassurance) eu égard au paiement par le réassureur de sa part des pertes ou des provisions qui lui revient et dont il est responsable en vertu de l'entente de réassurance;
- tout autre passif de l'union réciproque cédante dû au réassureur pour lequel l'union réciproque cédant détient un droit de compensation juridique et contractuel envers le montant recouvrable du réassureur.

Le total des actifs de réassurance par réassureur ne peut être négatif. Les sûretés acceptables fournies par un réassureur dans le cadre d'une entente de réassurance agréée peuvent être prises en compte, à la condition que les exigences décrites à la section 4.4.2.3 soient respectées.

#### 4.4.2 Réassurance non agréée

##### 4.4.2.1 Déduction du capital disponible

Plutôt que de leur appliquer un coefficient de risque pour couvrir le risque de manquement des réassureurs, les montants à recevoir et recouvrables en vertu des ententes de réassurance non agréée, tels qu'ils sont présentés au bilan, sont soustraits du capital disponible dans la mesure où ils ne sont pas couverts par des montants à payer aux réassureurs prenants ou des sûretés acceptables. Les sûretés acceptables incluent les véhicules de garantie obtenus de la part des réassureurs prenants et les fonds détenus pour garantir le paiement par les réassureurs prenants. La section 4.4.2.3 décrit plus en détail les conditions d'utilisation des sûretés pour obtenir un crédit à l'égard des ententes de réassurance non agréées. Les sommes payables aux réassureurs prenants peuvent être déduites des montants à recevoir et recouvrables seulement s'il y a un droit de compensation juridique et contractuel envers ces derniers.

Le montant déduit est calculé à la page sur la réassurance non agréée des relevés P&C. Il représente la somme, pour chacune des ententes de réassurance non agréée, du calcul suivant lorsque le résultat est positif :

$$A + B + C - D - E - F - G$$

où :

- A : correspond aux primes non gagnées cédées au réassureur prenant
- B : correspond aux sinistres non payés recouvrables du réassureur prenant
- C : correspond aux montants à recevoir du réassureur prenant
- D : correspond aux montants à payer au réassureur prenant
- E : correspond aux dépôts n'appartenant pas à l'union réciproque ou autres biens donnés en garantie par le réassureur prenant, à titre de véhicule de garantie en réassurance
- F : correspond aux montants des fonds détenus par l'union réciproque pour garantir le paiement par le réassureur prenant
- G : correspond aux lettres de crédit acceptables données en garantie par le réassureur prenant

#### 4.4.2.2 Marge requise

La marge pour la réassurance non agréée est calculée à la page sur la réassurance non agréée des relevés P&C et présentée à la ligne « Réassurance cédée à des assureurs non agréés » à la page du calcul du TCM des relevés.

La marge correspond à 20 % des primes non gagnées cédées en vertu d'ententes de réassurance non agréée et des sinistres non payés recouvrables en vertu de telles ententes (collectivement « le passif des polices cédé »). La marge requise pour chaque entente de réassurance non agréée peut être réduite à un minimum de zéro au moyen de l'excédent des montants à payer au réassureur et des sûretés acceptables sur les montants du passif des polices cédé et à recevoir en vertu des ententes de réassurance non agréée.

#### Période de transition

Les passifs des polices cédés en vertu d'ententes de réassurance non agréée le ou avant le 31 décembre 2019, et les nouveaux sinistres ou la matérialisation sur les sinistres survenus qui en découlent, sont soumis à une marge requise de 15 % jusqu'au 31 décembre 2022, soit la fin de la période de transition. Pendant la période de transition, tous les passifs des polices cédés sur des affaires relatives à des polices directes prenant effet le 1<sup>er</sup> janvier 2020 ou après, ou des affaires acceptées sur des polices sous-jacentes directes similaires, sont soumis à la marge requise de 20 %. Après la période de transition, donc à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2023, tous les passifs des polices cédés en vertu de toute entente de réassurance non agréée sont soumis à la marge requise de 20 %. Cela inclut

tout montant restant sur les passifs des polices cédés qui étaient soumis à la période de transition.

#### 4.4.2.3 Sûretés

Une union réciproque cédante bénéficie d'un crédit à l'égard d'une entente de réassurance non agréée si elle obtient et conserve une garantie valide et réalisable ayant préséance sur toute autre sûreté sur des actifs d'un réassureur non agréé détenus au Canada, en égard au paiement par le réassureur de sa part des pertes ou des provisions qui lui revient et dont il est responsable en vertu de l'entente de réassurance.

Les sûretés utilisées pour obtenir un crédit pour réassurance non agréée à l'égard d'une certaine entente de réassurance non agréée doivent réduire sensiblement le risque attribuable à la qualité du crédit du réassureur. Tout particulièrement, les sûretés utilisées ne peuvent être des obligations d'apparentés du réassureur non agréé (c.-à-d. des obligations du réassureur proprement dit, de la société qui le contrôle, ou de l'une de ses filiales ou entreprises associées). En ce qui concerne les trois sources disponibles susmentionnées pour l'obtention d'un crédit, cela implique que :

- dans la mesure où une union réciproque cédante inscrit à titre d'actif, à son état annuel, des obligations d'un apparenté du réassureur, elle n'est pas autorisée à se prévaloir d'un crédit pour des fonds détenus pour garantir le paiement du réassureur non agréé;
- les actifs d'un réassureur détenus au Canada pour lesquels une union réciproque cédante a une sûreté de premier rang, valide et parfaite, en vertu de la loi applicable, ne peuvent être appliqués en vue de l'obtention du crédit s'ils représentent des obligations d'un apparenté du réassureur non agréé;
- une lettre de crédit n'est pas acceptable si elle provient d'un apparenté du réassureur non agréé.

Les sûretés doivent être à la disposition de l'union réciproque pendant une période au moins égale à l'échéance résiduelle des passifs cédés afin de donner droit au crédit pour réassurance non agréée. Si un accord renferme une disposition de renouvellement selon laquelle l'union réciproque cédante doit maintenir une sûreté pendant une partie ou toute la durée résiduelle des passifs cédés, (p. ex., des frais supplémentaires ou un taux d'intérêt plus élevé), cette disposition doit être prise en compte pour déterminer les réserves cédées.

Les lettres de crédit détenues en garantie contre la réassurance non agréée sont considérées comme des substituts directs du crédit et sont assujetties à des coefficients de risque fondés sur la cote de crédit de la banque émettrice ou garante et sur l'échéance des passifs cédés (section 6.2). Lorsqu'une entreprise liée à la cédante a émis une lettre de crédit ou en a confirmé l'émission, aucune réduction du capital requis n'est permise.

Les véhicules de garantie autres que les lettres de crédit, tels les dépôts n'appartenant pas à l'union réciproque, et détenus en garantie contre la réassurance non agréée, se

voient affecter les mêmes coefficients de risque que ceux s'appliquant aux actifs similaires appartenant à l'union réciproque (sections 5.3 et 6.1).

Le calcul du capital requis pour les sûretés liées à la réassurance non agréée s'effectue de façon globale à l'aide des coefficients de risque applicables et tient compte du montant total des sûretés acceptables reçues de chaque réassureur.

Les sûretés acceptables détenues qui sont supérieures aux exigences visant la réassurance non agréée sont toutefois considérées comme des sûretés excédentaires et ne sont donc pas assujetties aux exigences en matière de capital. Le cas échéant, le total du capital requis pour ces sûretés est ajusté au prorata afin d'exclure le capital requis par ailleurs pour la part excédentaire des sûretés.

Le calcul des sûretés excédentaires et de la détermination de la réduction de capital s'y rapportant comporte deux étapes.

#### Étape 1 : Calcul des sûretés excédentaires

Réassurance cédée en vertu d'ententes de réassurance non agréée	Montant (\$)
Primes non gagnées cédées au réassureur prenant	100
Sinistres non payés recouvrables du réassureur prenant	500
Marge de 20 % sur les passifs des polices cédés <sup>14</sup>	120
Montant à recevoir du réassureur prenant	40
Montant à payer au réassureur prenant	(20)
<b>Exposition à la réassurance non agréée</b>	<b>740</b>
Sûretés requises pour réduire à zéro la marge requise (500 + 100) x 120 % + 40 – 20	740
Dépôts n'appartenant pas à l'union réciproque	1 000
Fonds détenus	100
Lettres de crédit	100
<b>Total des sûretés</b>	<b>1 200</b>
<b>Sûretés excédentaires</b> (aucun capital requis à l'égard de ce montant) 1 100 – 710	<b>460</b>

Le montant des sûretés excédentaires doit être calculé séparément pour chaque réassureur pour ensuite en faire la somme.

<sup>14</sup> Pour les passifs des polices cédés qui sont assujettis à la transition en vertu de la section 4.4.2.2, une marge de 15 % s'appliquera jusqu'au 31 décembre 2022.



## Étape 2 : Réduction du capital requis pour les sûretés excédentaires

En reprenant le même exemple, le ratio de 0,38 x (460/1 200) doit s'appliquer au total du capital requis pour les sûretés afin de pouvoir calculer l'exigence en capital relative à ces dernières, exclusion faite de la portion excédentaire. Le tableau suivant illustre ce calcul.

	Montant de la sûreté (01)	Coefficient de risque (02)	Total du capital requis (03) = (01) x (02)	Affectation proportionnel le des sûretés excédentaires (04)	Réduction du capital requis pour les sûretés excédentaires (05) = (03) x (04)
<b>Lettres de crédit</b> (Notation AA ≤ 1 an)	100 \$	0,25 %	0,25 \$		
<b>Dépôts n'appartenant pas à l'union réciproque</b> (obligations AAA ≤ 1 an)	500 \$	0,25 %	1,25 \$		
<b>Dépôts n'appartenant pas à l'union réciproque</b> (obligations AA > 1 an ≤ 5 ans)	500 \$	1,00 %	5,00 \$		
<b>Fonds détenus</b> (dépôts à vue)	100 \$	0,25 %	0,25 \$		
<b>Total</b>	1 200 \$		6,75 \$	0,38	2,57 \$

Le capital requis pour les sûretés acceptables, déduction faite de l'excédent, est constaté dans le cadre du capital requis pour le risque de crédit (Chapitre 6).

### Lettres de crédit

L'utilisation des lettres de crédit pour obtenir un crédit au titre de la réassurance non agréée est limitée à 30 % des primes non gagnées cédées en vertu d'ententes de réassurance non agréée et des sinistres non payés recouvrables en vertu de telles ententes. Cette limite s'applique de façon globale, et non à chaque exposition de réassurance.

---

### Dépôts des réassureurs n'appartenant pas à l'union réciproque et reçus en garantie

Les dépôts des réassureurs reçus en vertu d'ententes de réassurance non agréée et n'appartenant pas à l'union réciproque, incluant les sommes avancées par des réassureurs et placées dans des comptes de fiducie, ne doivent pas figurer au bilan de l'union réciproque. Le détail de ces dépôts doit aussi être présenté dans le tableau relatif à la réassurance non agréée des relevés P&C.

Les dépôts n'appartenant pas à l'union réciproque, détenus en garantie pour le compte d'un réassureur non agréé, doivent être évalués à la valeur marchande en date de la fin de l'exercice, y compris le revenu de placements échu et couru à l'égard de ces dépôts.

### Fonds détenus en garantie à l'égard de la réassurance non agréée

Les espèces et les titres reçus pour garantir les paiements liés à des ententes de réassurance non agréée, et qui ont été regroupés avec les fonds appartenant à l'union réciproque, doivent être présentés au bilan de cette dernière dans les catégories d'actifs appropriées, sur lesquelles s'appliquent les coefficients de risque correspondants. Les fonds détenus incluent les primes retenues par l'union réciproque cédant tel que précisé dans l'entente de réassurance. Le détail des fonds détenus doit être présenté dans le tableau relatif à la réassurance non agréée des relevés P&C. L'entente de réassurance doit clairement prévoir qu'en cas d'insolvabilité de l'union réciproque cédante ou du réassureur prenant, les fonds retenus doivent faire partie de l'ensemble des biens de l'union réciproque cédante<sup>15</sup>.

Pour qu'une union réciproque cédante puisse se prévaloir d'un crédit pour des fonds détenus dans le cadre d'une entente de réassurance non agréée avec retenue de fonds, l'entente ne doit contenir aucune disposition contractuelle qui exigerait le paiement des fonds retenus au réassureur prenant avant l'expiration de toutes les polices concernées et le règlement de tous les sinistres (p. ex., une clause de remboursement anticipé), à l'exception des fonds qui, avec les autres formes de sûretés acceptables, le cas échéant, excèdent le passif des polices cédé et la marge requise pour la réassurance non agréée. De plus, l'union réciproque cédante ne peut pas offrir de soutien non contractuel ou implicite, ou autrement créer ou entretenir une attente que des fonds retenus pourraient être versés au réassureur prenant avant l'expiration de toutes les polices concernées et le règlement de tous les sinistres, à l'exception des fonds qui, avec les autres formes de sûretés acceptables, le cas échéant, excèdent le passif des polices cédé et la marge requise pour la réassurance non agréée.

#### 4.5 Franchises autoassurées

La franchise autoassurée (FAA) représente la part du montant d'un sinistre qui est payable par le porteur de police. Dans certains cas, les FAA sont indiquées dans les conditions particulières ou font l'objet d'un avenant, précisant que la garantie s'applique à la part du sinistre qui dépasse la FAA.

---

<sup>15</sup> Cette obligation s'applique uniquement aux ententes de réassurance entrées en vigueur le ou après le 1<sup>er</sup> janvier 2018 ou qui ont été renouvelées après cette date.

Pour que les FAA recouvrables constituent des éléments d'actif admissibles aux fins du calcul du capital réglementaire, l'Autorité doit être convaincue de leur caractère recouvrable; elle peut aussi exiger des sûretés pour garantir leur recouvrement, par exemple, lorsqu'elle juge qu'un débiteur possède une trop forte concentration de FAA.

Des lettres de crédit et d'autres titres acceptables peuvent servir de sûretés pour garantir des FAA. Les sûretés utilisées ne peuvent être des obligations d'apparentés du porteur de polices (c.-à-d. des obligations du porteur de polices lui-même, de sa société mère ou de l'une de ses filiales ou entreprises associées). Aucune réduction du capital requis n'est permise dans ces circonstances.

Les lettres de crédit relatives aux FAA sont considérées comme un substitut direct de crédit et sont assujetties à un coefficient de risque basé sur la cote de crédit de la banque émettrice ou confirmatrice et sur l'échéance des passifs cédés (sous réserve de la disposition sur les garanties excédentaires) (section 6.2). Les coefficients de risque qui s'appliquent aux sûretés autres que les lettres de crédit sont les mêmes que ceux qui s'appliquent aux actifs similaires appartenant à l'union réciproque (chapitres 5 et 6).

#### 4.6 Exposition au risque de tremblement de terre

La quantification de l'exposition au risque de tremblement de terre aux fins du calcul du capital réglementaire constitue une partie intégrante de l'évaluation du risque d'assurance. Le cadre à utiliser pour évaluer la capacité des unions réciproques à traiter les réclamations, notamment sur le plan financier, et à respecter les obligations contractuelles pouvant découler d'un tremblement de terre majeur est établi dans les sections qui suivent.

Par définition, le montant de réserve pour tremblements de terre inclut la Réserve de primes pour tremblements de terre (RPTT) et la Réserve supplémentaire pour tremblements de terre (RSTT) et s'ajoute au total du capital requis aux fins du TCM à titre de capital cible requis. La réserve pour tremblements de terre doit être établie en utilisant la formule suivante :

$$\text{Réserves pour tremblements de terre au niveau cible} = (\text{RPTT} + \text{RSTT}) \times 1.25$$

où :

$$\text{RSTT (section 4.6.5)} = \{ \text{Exposition au risque de tremblement de terre (section 4.6.3)} \} - \{ \text{Ressources financières (section 4.6.4)} \}$$

$$\text{RSTT} \geq 0$$

Si la RPTT ne fait pas partie des ressources financières servant à couvrir l'exposition au risque de tremblement de terre, c'est-à-dire si l'union réciproque dispose de ressources financières suffisantes pour couvrir le risque de tremblement de terre sans les réserves facultatives, la RPTT peut être déduite du capital au lieu d'être ajoutée au total des capitaux requis.

#### 4.6.1 Données sur l'exposition au risque de tremblement de terre

Les données nécessaires pour alimenter les modèles de tremblement de terre vont au-delà des données traditionnellement utilisées pour la tarification des polices d'assurance. Par conséquent, les efforts que l'union réciproque peut déployer pour enrichir ses bases de données et en améliorer la cohérence, l'exactitude et l'intégralité peuvent grandement contribuer à réduire l'incertitude inhérente à la mesure de son exposition au risque de tremblement de terre. L'accès à des données de qualité sur l'exposition au risque de tremblement de terre facilite la gestion de ce risque, particulièrement en ce qui a trait à sa tarification, à son transfert et à sa surveillance en regard de limites, ainsi que pour la modélisation des catastrophes.

##### 4.6.1.1 Intégrité et vérification des données

L'union réciproque doit s'engager à obtenir des données cohérentes, exactes et complètes pour l'estimation de son exposition au risque de tremblement de terre. Elle doit comprendre et privilégier la qualité des données et leur collecte en temps opportun. La qualité des données devrait être considérée dans le contexte des hypothèses et des exigences des modèles utilisés. Au besoin, de nouveaux processus devraient être mis en place pour améliorer la qualité des données disponibles.

La responsabilité de la qualité des données devrait être clairement établie, tant au sein de l'union réciproque qu'à l'extérieur de celle-ci. Par exemple, il arrive fréquemment que des intermédiaires, tels que les courtiers et agents, soient responsables de la collecte des données des assurés. Dans ces cas, l'union réciproque devrait s'assurer que les données recueillies répondent aux critères de qualité de l'entreprise.

La qualité d'un ensemble de données étant souvent tributaire d'un compromis entre l'exhaustivité et la précision, l'union réciproque devrait implanter un processus pour contrôler la qualité de la collecte et de la saisie des données, comprenant l'adoption de critères pour mesurer leur degré d'intégralité et d'exactitude. Ce processus pourrait prévoir :

- une évaluation de la qualité des données au moment de la souscription;
- l'assainissement des sources de données inadéquates;
- le développement et l'implantation de contrôles empêchant ou réduisant la saisie de données erronées;
- des investissements dans la technologie pour améliorer la qualité des données.

##### 4.6.1.2 Vérification des données

Les unions réciproques doivent avoir des processus pour vérifier que leurs bases de données reflètent correctement toutes les données qu'elles reçoivent. Bien que la qualité des données sur chacun des risques considérés individuellement soit souvent le principal déterminant de la qualité de l'ensemble des données, l'analyse et l'évaluation agrégées de la qualité globale des données d'un portefeuille ou d'un groupe de risques peut s'avérer

être l'approche la plus appropriée lorsqu'une union réciproque a un accès limité au système d'information sous-jacent au traitement des polices d'assurance.

#### 4.6.1.3 Limite des données

L'union réciproque doit comprendre également les limites des données et l'ampleur des erreurs pouvant les entacher. Bien que des données complètes et totalement explicatives soient l'idéal, cet objectif sera difficile, sinon impossible à atteindre en pratique. Il est donc important que l'union réciproque comprenne aussi les impacts possibles de données limitées sur les résultats projetés par le modèle et, en conséquence, fasse les ajustements prudents aux estimations générées par ce dernier.

Les données devraient faire l'objet d'un examen périodique par des personnes indépendantes de celles qui sont responsables de leur collecte et de leur qualité. Même si l'union réciproque peut confier cette revue indépendante à son courtier de réassurance, cet exercice devrait s'étendre au-delà du contrôle de qualité habituellement effectué avant l'envoi des données aux réassureurs de manière à inclure un rapport spécifique soulignant que cet examen est effectué pour aider l'union réciproque à se conformer à la présente ligne directrice. Bien que moins fréquentes, les vérifications externes concernant la gestion, la qualité et les rapports de données de l'union réciproque peuvent apporter une valeur ajoutée en établissant des repères indépendants.

Ces vérifications devraient porter non seulement sur l'intégralité et l'exactitude des données sur l'exposition au risque de tremblement de terre, mais également sur les processus en place et les mesures prises pour atteindre le niveau de qualité souhaité. À cet égard, ces vérifications devraient être documentées et approuvées par la personne responsable. Les tests, dont l'objectif devrait être de réduire au minimum les erreurs dans les données ainsi que dans leur saisie et leur transcription, pourraient consister à :

- agréger les données selon l'occupation, le type de construction et la situation géographique des bâtiments assurés et passer en revue certaines statistiques comme, par exemple, les pourcentages de données ayant des attributs déjà connus, l'ampleur des risques codés en bloc et les valeurs les plus fréquentes;
- comparer l'évolution du niveau d'exposition au risque de tremblement de terre d'année en année;
- utiliser les données sur les sinistres antérieurs afin de déceler de possibles problèmes de codage et de comportement du portefeuille par rapport à la construction et aux hypothèses du modèle;
- effectuer des tests de sensibilité des données dans le cadre de l'analyse régulière des risques du portefeuille et en tenir compte dans la prise de décision.

L'Autorité considère que les données sur l'exposition du portefeuille et les résultats de la modélisation devraient être mis à jour au moment opportun.

#### 4.6.2 Utilisation des modèles de tremblement de terre

Le Sinistre Maximum Probable (SMP), qui représente la valeur totale des dommages qu'un tremblement de terre est peu susceptible de dépasser ou, exprimé autrement, le montant au-delà duquel les pertes causées par un important tremblement de terre sont improbables.

Les unions réciproques dont l'exposition au risque de tremblement de terre est importante doivent utiliser une approche fondée sur des modèles pour estimer leur SMP. Ils peuvent utiliser un modèle de tremblement de terre disponible sous licence commerciale qu'ils exploitent à l'interne ou qu'ils demandent à des tiers d'exécuter, ou peuvent aussi recourir à une technique d'estimation ou un modèle interne qu'ils auront eux-mêmes conçu. Quel que soit le modèle ou la technique d'estimation utilisée, la méthodologie choisie par l'union réciproque doit satisfaire les attentes de l'Autorité.

L'utilisation prudente de modèles de catastrophe pour mesurer l'exposition au risque de tremblement de terre est un aspect important pour la gestion de ce risque dû au degré élevé d'incertitude associée à la modélisation des catastrophes. Il est donc primordial que tous les utilisateurs des extraits de ces modèles en soient conscients et considèrent le recours à d'autres techniques de gestion des risques, tels que l'instauration de limites, le transfert et l'évitement<sup>16</sup>. Dans ce contexte, les renvois à ces solutions importent tout autant que les consignes relatives à l'utilisation de modèles de catastrophe.

##### 4.6.2.1 Utilisation des modèles

L'Autorité s'attend à ce que les unions réciproques utilisent des modèles ayant des bases solides pour gérer leur exposition au risque de tremblement de terre. Considérant que le SMP, établi en fonction de cette exposition, est déterminé à partir d'un ensemble complexe de variables et d'hypothèses connexes, les modèles de catastrophe sont essentiels pour une approche systématique visant à l'estimer.

Cependant, bien que les techniques de modélisation ne cessent de se raffiner et que de nouvelles informations et données continuent de les alimenter, les modèles présentent encore d'importantes limitations et un haut degré d'incertitude inhérente. Cette incertitude se traduit et est démontrée par des différences importantes observées lorsque l'on compare les résultats d'un modèle avec des événements réels, ainsi qu'avec le large éventail de résultats d'un modèle à l'autre. Ceci étant dit, lorsque les utilisateurs tiennent adéquatement compte de ces limitations et incertitudes, les modèles constituent une base valable pour l'estimation de leur SMP.

##### 4.6.2.2 Saines pratiques d'utilisation

Les modèles relatifs aux tremblements de terre peuvent être obtenus de plusieurs sources. Certains fournisseurs commerciaux les rendent disponibles sous licence. Ils peuvent être utilisés et maintenus chez l'union réciproque ou gérés en son nom par une tierce partie, notamment un courtier de réassurance. Il est également possible pour l'union

<sup>16</sup> Par exemple, en utilisant des techniques pour limiter la concentration par secteur géographique.

réciproque de développer son propre modèle. Quoi qu'il en soit, dans le but de s'assurer d'une utilisation appropriée des modèles, l'Autorité s'attend à ce que les unions réciproques :

- documentent adéquatement leur utilisation. Cette documentation devrait inclure des explications visant à préciser comment l'utilisation des modèles, incluant l'estimation de leur SMP, s'inscrit dans leur processus de gestion du risque de tremblement de terre et, le cas échéant, la façon dont ces modèles sont utilisés pour suivre l'accumulation de ces risques et influencer les décisions de souscription;
- comprennent les différents modèles disponibles et pourquoi le modèle qu'ils utilisent est approprié pour leur portefeuille d'assurance;
- aient des employés ou, à défaut, un mandataire suffisamment qualifiés pour opérer leur modèle sur une base régulière lorsque celui-ci est utilisé à l'interne;
- aient une solide compréhension des principales hypothèses, méthodes et limites qui sous-tendent le modèle utilisé, notamment en ce qui a trait :
  - aux impacts de chacun des paramètres sur les estimations du SMP. À cet égard, les unions réciproques devraient être en mesure de justifier, le cas échéant, les modifications ou altérations des hypothèses établies et recommandées par défaut dans le modèle;
  - à la capacité du modèle de tenir compte de facteurs connexes, tels que les poussées inflationnistes à la suite d'une catastrophe, les incendies consécutifs à un tremblement de terre et l'interruption des affaires;
  - à l'influence que peuvent avoir certains changements dans les caractéristiques d'un portefeuille d'assurance sur la variabilité du SMP;
  - à l'impact des sinistres modélisés par rapport à ceux qui ne le sont pas dans le modèle;
- comprennent l'incertitude inhérente aux modèles et la façon dont cet élément est pris en compte dans la détermination de la suffisance du capital et des besoins de réassurance;
- s'assurent que les données et leur niveau de granularité soient appropriés au modèle utilisé;
- soient en mesure, lorsqu'ils utilisent plus d'un modèle produisant des résultats sensiblement différents, d'expliquer les principales raisons de ces différences et les efforts qu'ils ont déployés pour apporter les ajustements nécessaires, le cas échéant, aux paramètres du modèle sélectionné comme base pour l'estimation du SMP.

#### 4.6.2.3 Version des modèles

Bien que le recours à un modèle soit important, il ne s'agit toutefois que de l'une des composantes du cadre de gestion de l'exposition de l'union réciproque au risque de tremblement de terre. Les modèles contiennent toujours une certaine dose d'incertitude



malgré leur raffinement constant au fil des années. Pour mieux évaluer cette incertitude inhérente, les unions réciproques pourraient considérer l'utilisation de plus d'un modèle.

Par ailleurs, les unions réciproques qui utilisent des modèles obtenus sur le marché devraient s'assurer d'obtenir les mises à jour disponibles et de les implanter en temps opportun. Plus précisément, l'Autorité s'attend à ce que les unions réciproques implantent toute mise à jour importante d'un modèle qu'elles utilisent à l'intérieur d'un an de sa sortie et, dans le cas contraire, fournissent les raisons expliquant pourquoi elles ne l'ont pas fait. Dans tous les cas, les unions réciproques devraient indiquer dans leur documentation le modèle et la version utilisés.

Lorsqu'une union réciproque utilise le logiciel d'un fournisseur externe pour déterminer son SMP, il est important qu'elle comprenne bien le modèle qui le sous-tend, sa finalité, ses fonctionnalités et ses limites. La documentation du modèle devrait être suffisamment détaillée pour que l'utilisateur puisse en comprendre le fondement mathématique, la méthodologie, les paramètres et les limitations, ainsi que les ajustements et raffinements apportés subséquentement par l'union réciproque.

Dans le cas où un modèle développé à l'interne est utilisé, l'union réciproque devrait le mettre à jour sur une base régulière et le tester périodiquement afin de s'assurer de sa fonctionnalité et du caractère raisonnable des résultats par rapport à ceux auxquels elle arriverait avec d'autres modèles reconnus et disponibles sur le marché.

#### 4.6.2.4 Validation des modèles

La validation des modèles fournit de précieuses informations quant à leur performance.

Un élément important de ce processus consiste à s'assurer que le modèle considère adéquatement les risques en se basant sur des événements réels. Cet exercice devrait démontrer que, sur une période historique suffisamment longue, l'établissement du capital tel que mesuré par le modèle est compatible avec les pertes réelles subies.

Dans la mesure où les données historiques nécessaires à cet exercice de validation sont insuffisantes, une solution alternative devrait être trouvée et développée pour effectuer une validation prudente et acceptable du modèle. Par exemple, l'union réciproque pourrait comparer les quelques grands tremblements de terre qui se sont produits par le passé avec les sinistres qui seraient générés par des événements similaires dans son modèle, et évaluer les éventuelles divergences. Compte tenu du nombre limité de tremblements de terre au Québec et plus largement au Canada, il pourrait aussi être utile de tirer profit des leçons apprises des séismes survenus dans d'autres régions du globe.

L'union réciproque pourrait également comparer le coût des sinistres modélisés en queue de distribution avec le prix d'une protection de réassurance équivalente sur le marché. Ce test ne constitue pas une validation du modèle en soi, mais pourrait servir de point de départ pour une investigation supplémentaire. Un des résultats de cet exercice pourrait révéler, par exemple, que le risque est considéré d'une façon plus conservatrice sur le marché que le modèle le montre.



---

Les ajustements et raffinements des paramètres du modèle, y compris la prise en compte des risques et des coûts non-modélisés, devraient être robustes et se refléter dans la validation du modèle.

Enfin, le processus de validation utilisé devrait être bien documenté et clairement indiquer les limites du modèle et des données. Le cas échéant, les différences matérielles et lacunes importantes devraient être indiquées et faire l'objet de discussions sur des moyens de les atténuer.

#### 4.6.3 Mesure de l'exposition au risque de tremblement de terre

Le SMP brut, établi **après** la prise en compte des franchises souscrites par les assurés, mais **avant** déduction des montants recouvrables en réassurance contre les catastrophes ou autres, sert à calculer l'exposition au risque de tremblement de terre aux fins de réglementation. Dans la présente section, le SMP fait référence à un montant<sup>17</sup> qui comprend des ajustements pour la qualité des données, les expositions non modélisées et l'incertitude des modèles.

Bien que les modèles soient un outil essentiel pour aider les unions réciproques dans la gestion de leur exposition au risque de tremblement de terre, ils sont limités dans leur capacité, créant ainsi un niveau important d'incertitude dans les résultats. Par conséquent, même si les unions réciproques sont tenues d'établir des estimations de leur SMP en conformité avec ce principe, elles sont également encouragées à envisager d'autres techniques visant à limiter leur exposition aux tremblements de terre, notamment par des limites de concentration par secteur géographique et des restrictions au niveau de l'occupation et le type de construction des bâtiments.

##### 4.6.3.1 Approche fondée sur des modèles

###### Qualité des données

L'union réciproque doit comprendre l'impact que peuvent avoir des données limitées sur les résultats projetés par un modèle et, par conséquent, de faire des ajustements prudents aux estimations produites. Alors que des ajustements à la hausse du SMP peuvent s'avérer nécessaires afin de compenser certaines lacunes au niveau des données, il est entendu qu'une hausse importante du SMP pour pallier cette déficience ne devrait pas être un substitut à la saisie et au traitement approprié des données de qualité à la source.

###### Engagements et risques non modélisés

De nombreux risques sont difficiles, et dans certains cas, impossibles à considérer de manière adéquate dans les modèles de tremblement de terre. Par conséquent, l'Autorité s'attend à ce que l'union réciproque dresse un inventaire des engagements et des risques applicables à ses activités et identifie ceux qui ne sont pas pris en compte dans le modèle qu'elle utilise. Ces engagements et risques non modélisés peuvent être attribuables notamment :

---

<sup>17</sup> Le montant SMP correspond à l'exposé mondial.

- 
- à la croissance des engagements entre la date où les données ont été saisies et celle correspondant à la fin de la période pour laquelle l'évaluation est faite;
  - à l'interruption des affaires;
  - à d'autres catégories d'assurance, comme l'automobile et le maritime;
  - aux frais de règlement des réclamations;
  - aux montants d'assurance insuffisants;
  - aux coûts de remplacement garantis;
  - à l'accroissement du risque de secousses sismiques subséquentes à un tremblement de terre majeur;
  - aux garanties globales et extensions de garanties, comme l'enlèvement des débris par exemple.

Considérés individuellement, ces engagements et facteurs de risques peuvent être relativement modestes, mais représenter des montants significatifs lorsqu'on les cumule. Par conséquent, ils doivent être considérés et pris en compte dans le calcul du SMP de l'union réciproque.

#### **Caractère incertain des modèles**

Les modèles calculent le SMP à partir d'une conversion de l'estimation des mouvements de sol à un emplacement donné en niveaux de dommages, induisant ainsi une incertitude secondaire. La plupart des modèles disponibles sur le marché tiennent maintenant automatiquement compte de cette incertitude pour générer leurs résultats. D'autres éléments et jeux d'hypothèses dans les modèles de tremblement de terre sont constamment l'objet d'ajustements et de raffinements. Au moment de considérer les SMP résultants, tels qu'estimés par le modèle, comme mesure de l'impact financier potentiel des tremblements de terre sur l'union réciproque, cette dernière doit envisager la prise en compte d'une marge de sécurité pour tenir compte de l'incertitude que présentent ces hypothèses additionnelles.

#### **Exposition à plus d'une région**

Traditionnellement, et jusqu'à ce jour, le SMP retenu par les assureurs canadiens pour s'assurer de respecter les exigences en matière de capital correspondait au plus élevé entre ceux de la Colombie-Britannique et du Québec, les deux provinces les plus exposées au risque de tremblement de terre. Bien qu'acceptable pour les assureurs n'opérant que dans une de ces deux provinces, comme c'est le cas pour la plupart des assureurs à charte québécoise, cette approche fait abstraction de l'exposition au risque de tremblement de terre ailleurs, ce qui pourrait avoir une incidence sur les pertes modélisées en queue de distribution. Ainsi, l'approche traditionnelle pourrait avoir pour effet de sous-estimer le SMP. Par conséquent, l'Autorité s'attend à ce que les unions réciproques considèrent le risque pouvant provenir d'une exposition à plus d'une région.

## Calcul de l'exposition

L'Autorité s'attend à ce que les unions réciproques poursuivent leurs efforts pour faire passer le montant de leur SMP pour tremblements de terre à celui du SMP500 décrits ci-après d'ici 2022. L'Autorité s'attend donc à ce que celles-ci disposent des ressources financières requises pour composer avec un séisme pancanadien d'une périodicité de 500 ans au plus tard à la fin de l'exercice 2022. Cette exigence se traduit par la formule suivante :

$$\text{SMP500 pancanadien} = (\text{SMP500 Est Canada}^{1.5} + \text{SMP500 Ouest Canada}^{1.5})^{\frac{1}{1.5}}$$

où :

- SMP500 Est Canada correspond à un séisme d'une périodicité de 500 ans pour l'Est du Canada, ce qui représente le 99,8<sup>e</sup> centile de la courbe de probabilité de dépassement majoré des ajustements requis pour tenir compte de la qualité des données, de l'incertitude du modèle, des activités non modélisées, etc., d'après des courbes de probabilité de dépassement fondées sur l'exposition au risque de tremblement de terre dans l'Est du Canada seulement;
- SMP500 Ouest Canada correspond à un séisme d'une périodicité de 500 ans pour l'Ouest du Canada, ce qui représente le 99,8<sup>e</sup> centile de la courbe de probabilité de dépassement majorée des ajustements requis pour tenir compte de la qualité des données, de l'incertitude du modèle, des activités non modélisées, etc., d'après des courbes de probabilité de dépassement fondées sur l'exposition au risque de tremblement de terre dans l'Ouest du Canada seulement.

Compte tenu de l'impact de la nouvelle exigence découlant du SMP500 pancanadien, les unions réciproques peuvent continuer à faire progresser graduellement leur exposition accrue au risque de tremblement de terre jusqu'en 2022 en appliquant la formule suivante :

$$\text{SMP pancanadien (année)} = \text{SMP500 pancanadien} \times (\text{Année} - 2014)/8 + \text{MAX} [\text{SMP420 Est Canada}, \text{SMP420 Ouest Canada}] \times (2022 - \text{Année})/8$$

où :

- Année est l'année de déclaration en cours<sup>18</sup> (au plus tard l'année 2022);
- SMP420 Est Canada correspond à un séisme d'une périodicité de 420 ans pour l'Est du Canada, ce qui représente le 99,76<sup>e</sup> centile de la courbe de probabilité de dépassement majorée des ajustements requis pour tenir compte de la qualité des données, de l'incertitude du modèle, des activités non modélisées, etc., d'après des courbes de probabilité de dépassement fondées sur l'exposition au risque de tremblement de terre dans l'Est du Canada seulement;

<sup>18</sup> L'année de déclaration en cours est l'année de déclaration financière en cours de production.

- 
- SMP420 Ouest Canada correspond à un séisme d'une périodicité de 420 ans pour l'Ouest du Canada, ce qui représente le 99,76<sup>e</sup> centile de la courbe de probabilité de dépassement majorée des ajustements requis pour tenir compte de la qualité des données, de l'incertitude du modèle, des activités non modélisées, etc., d'après des courbes de probabilité de dépassement fondées sur l'exposition au risque de tremblement de terre dans l'Ouest du Canada seulement.

#### 4.6.3.2 Approche standard

Les unions réciproques utiliseront l'approche standard pour calculer leur SMP si, selon le cas :

- L'union réciproque ne calcule pas son SMP au moyen d'un modèle de tremblement de terre.
- L'Autorité n'est pas satisfaite du modèle ou de la technique d'estimation de l'exposition au risque de tremblement de terre.

La formule standard est alors la suivante :

$$\text{SMP pancanadien} = \text{MAX (VTAB Est Canada, VTAB Ouest Canada)}$$

où :

VTAB : est la valeur totale assurée des biens exposés au risque de tremblement de terre pour la région indiquée, déduction faite des franchises applicables aux détenteurs de polices. Cette valeur comprend les immeubles, leur contenu, les dépendances, les frais de subsistance supplémentaires et l'interruption des affaires.

#### 4.6.4 Ressources financières

Une union réciproque doit disposer des ressources financières suffisantes pour couvrir son exposition au risque de tremblement de terre, telle qu'établie à la section 4.6.3. Les ressources financières pouvant servir à cette fin comprennent :

- le capital et l'excédent :
  - Les unions réciproques peuvent inclure un maximum de 10 % de leur capital et de leur excédent dans leurs ressources financières disponibles pour couvrir leur exposition au risque de tremblement de terre. Cette limite est à la discrétion de l'Autorité et pourrait être fixée à un niveau moins élevé.
  - Le montant de capital et d'excédent admissible correspond au maximum à 10 % des capitaux propres, tels que comptabilisés à la fin de la période de divulgation en cours de production.
- la réserve de primes pour tremblements de terre :

- 
- La réserve de primes pour tremblements de terre (RPTT) est une réserve facultative de primes pour tremblements de terre. Ce montant ne peut en aucun cas excéder le SMP500 pancanadien<sup>19</sup>.
  - Dans le cas où la prime pour tremblements de terre est implicitement incluse dans la prime globale d'une police, les unions réciproques doivent être en mesure de démontrer le caractère raisonnable de l'allocation de la prime attribuée à la couverture du risque de tremblement de terre. Par exemple, dans le cas de la protection de réassurance contre les catastrophes qui n'est pas particulière au risque de tremblement de terre, une allocation de la prime doit être réalisée et le réassureur doit faire la démonstration du caractère raisonnable de cette allocation.
  - Toute prime d'assurance contre les tremblements de terre inscrite à titre de RPTT doit y demeurer, à moins d'une décroissance significative de l'exposition. L'Autorité se réserve le droit de requérir de l'information en regard de toute diminution de la RPTT.
  - En cas de tremblement de terre donnant lieu à des réclamations, les unions réciproques devront constituer des provisions pour sinistres et frais de règlement non payés. La RPTT devra alors être réduite d'un montant égal à ces provisions.
  - Toute réduction de la RPTT devrait être reportée immédiatement à l'excédent non affecté.
  - La RPTT est une composante des réserves inscrites au bilan.
- la protection de réassurance :
    - Bien que la plupart des assureurs utilisent un traité de réassurance de catastrophes, d'autres formes de réassurance telles que les traités en excédent de pleins, en quote-part ou en excédent de sinistres (par risque ou global) peuvent procurer une couverture substantielle pour certains assureurs. Il est à noter que lorsque des protections de réassurance autres que catastrophes entrent en jeu dans le calcul des ressources financières dont elle dispose, l'union réciproque doit être en mesure de démontrer qu'elle a dûment pris en considération les limites par événement et autres circonstances et modalités susceptibles de limiter ou d'épuiser la couverture offerte par ces autres protections de réassurance. Dans le cas où la réassurance en excédent de sinistres s'applique sur un compte global, l'union réciproque pourrait devoir utiliser un modèle stochastique complet.
    - La protection de réassurance estimative disponible est fondée sur les polices de réassurance en vigueur le lendemain de la date à laquelle la période de déclaration financière a pris fin et doit être égale au montant de réassurance recouvrable pour un sinistre de l'ampleur du SMP, déduction faite de la franchise (p. ex., les polices en vigueur le 1<sup>er</sup> juillet pour les calculs du TCM en date du 30 juin).

---

<sup>19</sup> Vous référer à la *Loi de l'impôt sur le revenu*, (RLRQ 1985, c.1) pour la contribution annuelle maximale permise.

- le financement sur les marchés financiers :
  - Une union réciproque peut recourir aux marchés financiers pour conclure des ententes de financement novatrices conçues pour couvrir ses risques en cas de catastrophe. Dans certains cas, il peut s'agir de mécanismes de financement qui se déclenchent et deviennent opérationnels lorsqu'une catastrophe arrive. Une approbation de l'Autorité est nécessaire avant que des instruments financiers puissent être considérés comme des sources de financement acceptables dans la formule de calcul du risque de tremblement de terre.

#### 4.6.5 Réserve supplémentaire pour tremblements de terre

La réserve supplémentaire pour tremblements de terre (RSTT) est un montant additionnel servant à couvrir l'exposition de l'union réciproque au risque de tremblement de terre qui n'est pas financée par d'autres ressources financières. Le montant de la RSTT correspond au résultat du calcul suivant :

$$\text{RSTT} = \{ \text{SMP500} \times (\text{Année} - 2014) / 8 + \text{MAX} [\text{SMP420 Est Canada}, \text{SMP420 Ouest Canada}] \times (2022 - \text{Année}) / 8 \} - \text{capital et l'excédent} - \text{protection de réassurance} - \text{financement sur les marchés financiers} - \text{RPTT}$$

- En cas de tremblement de terre donnant lieu à des réclamations, les unions réciproques devront constituer des provisions pour sinistres et frais de règlement non payés. La RSTT devra alors être réduite après la RPTT, d'un montant égal à ces provisions.
- Toute réduction de la RSTT devrait être reportée immédiatement à l'excédent non affecté.
- La RSTT est une composante des réserves inscrites au bilan.

#### 4.7 Autres catégories

##### Assurance hypothèque

Veillez vous référer à l'Autorité.

---

## Chapitre 5. Risque de marché

Le risque de marché découle des changements éventuels des taux ou des cours dans divers marchés, notamment ceux des taux d'intérêt, des opérations de change, des actions et de l'immobilier et d'autres expositions au risque de marché. L'exposition à ce risque résulte des activités de négociation, de placement et autres créant des positions figurant ou non au bilan.

Les placements dans les fonds communs de placement et d'autres actifs semblables doivent être ventilés selon le type de placement (obligations, actions privilégiées, actions ordinaires, etc.) et être assujettis au coefficient de risque approprié. Si l'information disponible sur un placement n'est pas ventilée, le coefficient de risque applicable à l'actif détenu dans le fonds commun qui présente le risque le plus élevé est attribué à la totalité du placement.

### 5.1 Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt représente le risque d'une perte économique découlant de la fluctuation des taux d'intérêt du marché et de son incidence sur les éléments d'actif et de passif sensibles aux taux d'intérêt. Le risque de taux d'intérêt est attribuable à la volatilité et à l'incertitude des taux d'intérêt futurs.

Les éléments d'actif et de passif dont la valeur repose sur les taux d'intérêt sont concernés. Les éléments d'actif sensibles aux taux d'intérêt comprennent les actifs à revenu fixe. Les éléments de passif sensibles aux taux d'intérêt comprennent ceux dont la valeur est déterminée par l'application d'un taux d'actualisation.

Pour calculer la marge pour risque de taux d'intérêt, une duration et un coefficient de choc de taux d'intérêt sont appliqués à la juste valeur des éléments d'actif et de passif sensibles aux taux d'intérêt. La marge pour risque de taux d'intérêt correspond à la différence entre la variation de la valeur des éléments d'actif sensibles aux taux d'intérêt et celle de la valeur des éléments de passif sensibles aux taux d'intérêt, compte tenu, le cas échéant, de la variation de la valeur des contrats d'instruments dérivés de taux d'intérêt admissibles.

Les éléments utilisés pour calculer la marge pour risque de taux d'intérêt sont décrits ci-après.

#### 5.1.1 Éléments d'actif sensibles aux taux d'intérêt

Les éléments d'actif sensibles aux taux d'intérêt dont il faut tenir compte dans le calcul de la marge requise pour risque de taux d'intérêt sont ceux dont la juste valeur variera en fonction de la fluctuation des taux d'intérêt. Même si certains éléments d'actif, par exemple les prêts et les obligations détenus jusqu'à échéance, peuvent être présentés au bilan à leur coût amorti, leur valeur économique, et les variations de cette valeur, doivent être prises en compte pour calculer la marge pour risque de taux d'intérêt. Les éléments d'actif sensibles aux taux d'intérêt incluent :

- 
- les dépôts à terme et titres à court terme similaires (sauf espèces);
  - les obligations et débetures;
  - les effets de commerce;
  - les prêts;
  - les prêts hypothécaires (résidentiels et commerciaux);
  - les titres adossés à des créances hypothécaires et titres adossés à des actifs;
  - les actions privilégiées;
  - les instruments dérivés de taux d'intérêt détenus à des fins autres que de couverture.

Les éléments d'actif des fonds communs de placement et autres actifs semblables qui sont sensibles aux taux d'intérêt doivent être pris en compte dans le calcul de la juste valeur du total des éléments d'actif sensibles aux taux d'intérêt de l'union réciproque.

Les autres éléments d'actif, par exemple les espèces, le revenu de placement échu et couru, les actions ordinaires et les immeubles de placement, ne doivent pas entrer dans le calcul de la valeur des éléments d'actif sensibles aux taux d'intérêt. Aux fins du calcul de la marge pour risque de taux d'intérêt, ces éléments d'actif sont présumés ne pas être sensibles à la fluctuation des taux d'intérêt.

### 5.1.2 Éléments de passif sensibles aux taux d'intérêt

Les éléments de passif sensibles aux taux d'intérêt dont il faut tenir compte dans le calcul de la marge requise pour risque de taux d'intérêt sont ceux dont la juste valeur variera au rythme de la fluctuation des taux d'intérêt. Les éléments de passif suivants sont réputés être sensibles aux taux d'intérêt et doivent donc être pris en compte :

- sinistres et frais de règlement non payés nets;
- passif des primes net;
- passifs dus à des réassureurs dans le cadre d'ententes de réassurance avec fonds retenus.

L'union réciproque doit obtenir l'approbation de l'Autorité pour tenir compte d'autres passifs dans le calcul de la marge requise pour risque de taux d'intérêt.

Les sinistres et frais de règlement non payés nets, qui incluent les PED, sont nets de la réassurance, de la récupération, de la subrogation et des FAA. Le passif des primes, qui inclut également les PED, est présenté déduction faite des montants recouvrables des réassureurs.



### 5.1.3 Instruments dérivés de taux d'intérêt admissibles

Les instruments dérivés de taux d'intérêt sont ceux dont les flux de trésorerie reposent sur les taux d'intérêt futurs. Ils peuvent servir à couvrir le risque de taux d'intérêt d'une union réciproque et peuvent donc être pris en compte dans la détermination de la marge requise pour risque de taux d'intérêt, sous réserve des conditions qui suivent.

Seuls les instruments dérivés classiques de taux d'intérêt qui servent clairement à compenser la variation attribuable à la fluctuation des taux d'intérêt de la juste valeur de la position en capital d'une union réciproque peuvent entrer dans le calcul du risque de taux d'intérêt. Les instruments dérivés classiques de taux d'intérêt se limitent aux suivants :

- contrats à terme standardisés sur taux d'intérêt et obligations;
- contrats à terme de gré à gré sur taux d'intérêt et obligations;
- swaps de taux d'intérêt dans une seule monnaie.

Les autres instruments dérivés de taux d'intérêt, notamment les options sur taux d'intérêt, dont les planchers et les plafonds, ne sont pas réputés être classiques et pourraient ne pas être admissibles dans la détermination de la marge requise pour risque de taux d'intérêt.

Les unions réciproques doivent bien comprendre les stratégies mises en place pour couvrir le risque de taux d'intérêt et être en mesure de démontrer à l'Autorité, sur demande, que les couvertures qui en découlent réduisent le risque de taux d'intérêt et que l'ajout de ces instruments dérivés n'augmente pas le risque dans son ensemble. Par exemple, on s'attend à ce que les unions réciproques soient à même de démontrer qu'elles ont défini des objectifs en matière de couverture ainsi que la catégorie de risque visée, la nature du risque à couvrir et l'horizon de couverture, et qu'elles ont pris en considération d'autres facteurs comme le coût et la liquidité des instruments de couverture. De plus, il serait approprié de pouvoir faire la preuve de l'efficacité du programme de couverture, de façon rétrospective ou prospective. Si l'union réciproque n'est pas en mesure de démontrer que les instruments dérivés permettent de réduire le risque dans son ensemble, du capital supplémentaire pourrait être requis. Les unions réciproques qui sont dans cette situation doivent communiquer avec l'Autorité pour obtenir des précisions.

Les instruments dérivés utilisés pour couvrir le risque de taux d'intérêt d'une union réciproque sont assujettis aux exigences pour le risque de crédit (section 6.2).

### 5.1.4 Duration des éléments d'actif et de passif sensibles aux taux d'intérêt

Les unions réciproques sont tenues de calculer la duration des éléments d'actif et de passif sensibles aux taux d'intérêt aux fins du calcul du capital requis pour risque de taux d'intérêt. La duration d'un élément d'actif ou de passif est une mesure de la sensibilité de la valeur de l'élément d'actif ou de passif à la fluctuation des taux d'intérêt. Plus

précisément, il s'agit de la variation en pourcentage de la valeur d'un élément d'actif ou de passif étant donné une variation des taux d'intérêt.

Le calcul de la durée d'un élément d'actif ou de passif est fonction de la variante de mesure de durée choisie et selon que les flux de trésorerie de l'élément d'actif ou de passif dépendent eux-mêmes des taux d'intérêt. La durée modifiée est une méthode de mesure qui suppose que la fluctuation des taux d'intérêt n'influe pas sur les flux de trésorerie prévus. La méthode de la durée effective est une technique qui reconnaît que la fluctuation des taux d'intérêt peut influencer sur les flux de trésorerie prévus.

Une union réciproque peut appliquer la méthode de la durée modifiée ou celle de la durée effective à ses éléments d'actif et de passif. La méthode choisie doit toutefois s'appliquer à tous les éléments d'actif et de passif sensibles aux taux d'intérêt à l'étude, et la même méthode doit être utilisée d'une année à l'autre (le *cherry-picking* n'est pas permis).

Les flux de trésorerie associés aux instruments dérivés de taux d'intérêt sont sensibles à la fluctuation des taux d'intérêt et ainsi, la durée de ces instruments doit être déterminée par la méthode de la durée effective. En particulier, si une union réciproque a à son bilan des instruments dérivés de taux d'intérêt visés par la section 5.1.3, elle doit appliquer la méthode de la durée effective à l'ensemble de ses éléments d'actif et de passif sensibles aux taux d'intérêt.

La durée du portefeuille (modifiée ou effective) peut être obtenue en calculant la moyenne pondérée de la durée des éléments d'actif ou de passif au portefeuille.

La durée en dollars d'un élément d'actif ou de passif correspond à la variation de sa valeur monétaire par suite d'une variation donnée des taux d'intérêt.

#### 5.1.4.1 Durée modifiée

La durée modifiée s'entend de la variation approximative en pourcentage de la valeur actualisée des flux de trésorerie par suite d'une variation de 100 points de base des taux de rendement composés annuels, dans l'hypothèse où les flux de trésorerie prévus ne changent pas quand les taux d'intérêt fluctuent.

La durée modifiée peut être représentée comme suit :

$$\text{Durée modifiée} = \frac{1}{(1+\text{rend}/k)} \times \frac{\sum t \times \text{VPFT}_t}{k \times \text{Valeur marchande}}$$

où :

$k$  : nombre de périodes ou de paiements par année (p. ex.,  $k = 2$  pour paiements semestriels et  $k = 12$  pour paiements mensuels)

rend : rendement à l'échéance composé périodiquement des flux de trésorerie

---

VPFT<sub>t</sub> : valeur actualisée des flux de trésorerie au moment t, actualisée au taux de rendement

#### 5.1.4.2 Duration effective

La méthode de la duration effective tient compte de l'effet éventuel de la fluctuation des taux d'intérêt sur les flux de trésorerie prévus. Bien que la méthode de la duration modifiée estime de la même façon la variation de la juste valeur en pourcentage d'une série de flux de trésorerie sans option, la duration effective est la mesure qui convient le mieux à une série de flux de trésorerie avec option intégrée.

La duration effective se calcule comme suit :

$$\text{Duration effective} = \frac{\text{Juste valeur si les rendements diminuent} - \text{Juste valeur si les rendements augmentent}}{2 \times (\text{prix initial}) \times (\text{variation du rendement en décimales})}$$

En posant :

- $\Delta y$  : variation du rendement en décimales
- $V_0$  : juste valeur initiale
- $V_-$  : juste valeur si les rendements diminuent de  $\Delta y$
- $V_+$  : juste valeur si les rendements augmentent de  $\Delta y$

Alors, la duration effective est la suivante :

$$\frac{V_- - V_+}{2 \times (V_0) \times (\Delta y)}$$

#### 5.1.4.3 Duration du portefeuille

Pour déterminer la duration d'un portefeuille d'éléments d'actif ou de passif sensibles aux taux d'intérêt, il faut calculer la moyenne pondérée de la duration des éléments d'actif ou de passif du portefeuille. Le coefficient de pondération de chaque titre correspond à la proportion que chacun représente par rapport au portefeuille. Le calcul de la duration d'un portefeuille est le suivant :

$$w_1 D_1 + w_2 D_2 + w_3 D_3 + \dots + w_K D_K$$

où :

- $w_i$  : juste valeur du titre i / juste valeur du portefeuille
- $D_i$  : duration du titre i
- $K$  : nombre de titres au portefeuille

#### 5.1.4.4 Variation en dollars de la juste valeur

La duration modifiée et la duration effective sont fonction des variations en pourcentage de la juste valeur. Le capital requis pour le risque de taux d'intérêt est fonction de la détermination de l'ajustement à la juste valeur des éléments d'actif et de passif sensibles aux taux d'intérêt pour tenir compte de variations en dollars de la juste valeur. Pour mesurer la variation en dollars de la juste valeur, la duration est multipliée par la juste valeur en dollars et le nombre de points de base (en forme décimale). Autrement dit :

Variation en dollars de la juste valeur =  $\text{duration} \times \text{juste valeur en dollars} \times \text{variation du taux d'intérêt (en décimales)}$

#### 5.1.5 Duration des instruments dérivés de taux d'intérêt admissibles

La méthode de la duration effective est celle qu'il convient d'utiliser quand les éléments d'actif ou de passif ont des options intégrées. Pour les portefeuilles comportant des instruments dérivés classiques de taux d'intérêt admissibles, il convient d'utiliser la duration effective en dollars<sup>20</sup> puisque l'union réciproque couvre l'exposition au risque de taux d'intérêt en dollars.

##### Exemple 5-1 : Duration effective en dollars d'un swap

En supposant que la duration des éléments d'actif sensibles aux taux d'intérêt d'une union réciproque soit plus longue et que celle de ses éléments de passif sensibles aux taux d'intérêt soit plus courte, le calcul de la duration en dollars actuelle de l'union réciproque en question, avant de prendre en compte tout instrument dérivé de taux d'intérêt, est le suivant :

$$\begin{array}{l} \text{Duration en dollars} \\ \text{de l'union} \\ \text{réciproque} \end{array} = \begin{array}{l} \text{duration en dollars des éléments d'actif} - \text{duration} \\ \text{en dollars des éléments de passif} \end{array} > 0$$

L'union réciproque conclut un swap de taux d'intérêt dans une seule devise en vertu duquel elle paye un taux fixe et reçoit un taux variable. La duration en dollars d'un swap pour un payeur de taux fixe peut être ventilée comme suit :

$$\begin{array}{l} \text{Duration effective en dollars} \\ \text{d'un swap pour un payeur de} \\ \text{taux fixe} \end{array} = \begin{array}{l} \text{duration effective en dollars d'une obligation à} \\ \text{taux variable} - \text{duration effective en dollars d'une} \\ \text{obligation à taux fixe} \end{array}$$

<sup>20</sup> La duration effective en dollars correspond à la variation en dollars de la juste valeur par unité de variation du taux d'intérêt (par point de pourcentage ou encore par point de base).

En supposant que la duration en dollars de l'obligation à taux variable est proche de zéro, alors :

$$\text{Duration effective en dollars d'un swap pour un payeur de taux fixe} = 0 - \text{duration effective en dollars d'une obligation à taux fixe}$$

La duration en dollars de la position de swap est négative; la position de swap a donc pour effet de réduire la duration en dollars des éléments d'actif de l'union réciproque et de rapprocher de zéro la duration globale en dollars de l'union réciproque.

### 5.1.6 Marge pour risque de taux d'intérêt

Pour déterminer la marge pour risque de taux d'intérêt, il faut mesurer l'incidence économique sur l'union réciproque d'une variation  $\Delta y$  des taux d'intérêt. Le coefficient de choc de taux d'intérêt  $\Delta y$  applicable est de 1,25 % ( $\Delta y = 0,0125$ ).

- (A) La variation estimative du portefeuille d'éléments d'actif sensibles aux taux d'intérêt pour une augmentation  $\Delta y$  des taux d'intérêt est calculée comme suit :

$$\text{Variation de la juste valeur en dollars du portefeuille d'éléments d'actif sensibles aux taux d'intérêt} = (\text{Duration du portefeuille d'éléments d'actif sensibles aux taux d'intérêt}) \times \Delta y \times (\text{Juste valeur du portefeuille d'éléments d'actif sensibles aux taux d'intérêt})$$

- (B) La variation du portefeuille d'éléments de passif sensibles aux taux d'intérêt pour une augmentation  $\Delta y$  des taux d'intérêt est calculée comme suit :

$$\text{Variation de la juste valeur en dollars des éléments de passif sensibles aux taux d'intérêt} = (\text{Duration des éléments de passif sensibles aux taux d'intérêt}) \times \Delta y \times (\text{Juste valeur des éléments de passif sensibles aux taux d'intérêt})$$

- (C) La variation des instruments dérivés de taux d'intérêt admissibles pour une augmentation  $\Delta y$  des taux d'intérêt est calculée comme suit :

$$\text{Duration effective en dollars du portefeuille de dérivés de taux d'intérêt admissibles} = \text{Somme de la duration effective en dollars des dérivés de taux d'intérêt admissibles pour une augmentation } \Delta y \text{ des taux d'intérêt}$$

- (D) Le capital requis pour une augmentation  $\Delta y$  des taux d'intérêt correspond au plus élevé de zéro et de  $A - B + C$ .

- (E) Il faut répéter les étapes A à C pour une diminution  $\Delta y$  (c.-à-d.,  $-\Delta y$ ) des taux d'intérêt, et le capital requis pour une diminution  $\Delta y$  des taux d'intérêt correspond au plus élevé de zéro et de  $A - B + C$ .

---

(F) La marge pour risque de taux d'intérêt est ensuite déterminée comme étant le maximum de D ou de E.

## 5.2 Risque de change

La marge requise pour risque de change a pour but de couvrir le risque de perte découlant de la fluctuation des taux de change et s'applique à l'ensemble des activités de l'union réciproque.

### 5.2.1 Exigences générales

Le calcul de la marge requise pour risque de change comporte deux étapes : le calcul de l'exposition dans chaque devise et le calcul de l'exigence pour le portefeuille de positions dans des monnaies différentes.

La marge requise pour risque de change est égale à 10 % du plus élevé des montants suivants :

- la somme des positions longues nettes dans chaque monnaie ajustée en fonction des couvertures de taux de change efficaces admissibles, si l'institution s'en prévaut;
- la somme des positions courtes nettes dans chaque monnaie ajustée en fonction des couvertures de taux de change efficaces admissibles, si l'institution s'en prévaut.

Les couvertures de taux de change efficaces admissibles sont limitées aux instruments dérivés de taux de change classiques comme les contrats à terme standardisés ou de gré à gré sur devises et les swaps de devises.

Les éléments d'actifs des fonds communs de placement et autres actifs semblables qui sont libellés en devises doivent être inclus dans le calcul pour déterminer le capital requis pour les positions dans chaque monnaie. Dans le cas du passif de sinistres comptabilisé en dollars canadiens et réglé en devises, le passif doit être inclus dans la marge pour risque de taux de change

### 5.2.2 Marge pour risque de change

#### Étape 1 : Mesure de l'exposition dans une seule monnaie

La position nette ouverte dans chaque monnaie correspond à la somme des éléments suivants :

- la position nette au comptant, soit l'excédent du total de l'actif sur celui du passif dans la monnaie en objet, y compris l'intérêt et les frais courus si ceux-ci sont sensibles aux fluctuations du taux de change;

- 
- la position nette à terme (soit le total des montants à recevoir moins celui des montants à payer en exécution des opérations de change à terme, y compris les contrats à terme standardisés sur devises et le capital des swaps de devises), évaluée aux taux de change courants du marché au comptant ou actualisée aux taux d'intérêt courants puis évaluée aux taux courants au comptant;
  - les garanties (et instruments semblables) dont l'activation future est certaine et qui seront probablement irrécouvrables;
  - le solde net des revenus (dépenses) futurs non courus mais déjà entièrement couverts (au gré de l'institution déclarante);
  - tout autre élément représentant un gain ou une perte en devises.

### Ajustements

Dans le cas d'une union réciproque exerçant des activités à l'étranger, les éléments qui sont actuellement déduits du capital disponible pour calculer le ratio du TCM et qui sont libellés dans la monnaie correspondante peuvent être exclus du calcul des positions ouvertes nettes sur devises, à concurrence d'un solde nul.

Par exemple :

- goodwill et autres actifs incorporels;
- participations dans des filiales non admissibles, des entreprises associées ou des coentreprises;
- couvertures de taux de change non admissibles qui ne sont pas comprises dans le capital disponible.

### Exclusion

Une union réciproque ayant une position longue nette ouverte libellée dans une monnaie donnée peut réduire l'exposition nette, à concurrence d'un solde nul, du montant d'une exclusion, qui équivaut à une position courte maximale de 25 % du passif libellé dans la monnaie correspondante.

### Étape 2 : Calcul de l'exigence de capital pour le portefeuille

Le montant nominal (ou valeur actualisée nette) de la position nette ouverte sur chaque devise dont il est question à l'étape 1 est converti en dollars canadiens sur la base du cours au comptant. L'exigence de capital brute représente 10 % de la position nette ouverte globale, cette position étant égale au plus élevé des montants suivants :

- la somme des positions nettes longues ouvertes;
- la valeur absolue de la somme des positions nettes courtes ouvertes.

---

### Exemple 5-2

Une union réciproque a un actif de 100 \$US et un passif de 50 \$US et le taux de change au comptant est de 1,000.

- la position nette au comptant, qui correspond à l'actif moins le passif est une position longue de 50 \$;
- l'exclusion, selon un taux correspondant à 25 % du passif, se calcule comme suit :
  - = 25 % x 50 \$
  - = 12,50 \$
- la marge requise pour risque de change se calcule donc comme suit :
  - = 10 % x MAX<sup>21</sup> ((position nette au comptant - exclusion), 0)
  - = 10 % x MAX ((50 \$ – 12,50 \$), 0)
  - = 10 % x 37,50 \$
  - = 3,75 \$

#### 5.2.2.1 Couvertures de change admissibles

Les instruments dérivés de taux de change sont ceux à l'égard desquels les flux de trésorerie reposent sur les taux de change futurs. Ils peuvent servir à couvrir le risque de change d'une union réciproque et dans ces circonstances être pris en compte dans le calcul du capital requis pour risque de taux de change, sous réserve de satisfaire aux critères suivants.

Seules les couvertures efficaces qui compensent la variation de la juste valeur de l'élément couvert peuvent être prises en compte dans le calcul du risque de taux de change. L'union réciproque doit être en mesure de démontrer à l'Autorité l'efficacité de ses couvertures de change.

Les unions réciproques dont le bilan comporte des instruments dérivés de taux de change en devises doivent être en mesure de faire la preuve que ces instruments n'augmentent pas le risque. Si elles en sont incapables, l'Autorité pourrait exiger du capital supplémentaire.

Seuls les instruments dérivés de taux de change classiques qui suivent peuvent être pris en compte dans le calcul du capital requis pour risque de change :

- les contrats à terme standardisés sur devises;
- les contrats à terme de gré à gré sur devises;
- les swaps de devises.

---

<sup>21</sup> L'exclusion peut servir à réduire à zéro tout au plus la position nette longue ouverte sur devises.



---

D'autres instruments dérivés sur devises, notamment les options sur devises, ne sont pas réputés être classiques et ne doivent pas être pris en compte dans la détermination de la marge requise pour risque de change.

Les instruments dérivés servant à couvrir le risque de change d'une union réciproque sont assujettis aux exigences pour risque de crédit (section 6.2).

#### **5.2.2.2 Mesure des positions à terme sur devises**

Les positions à terme sur devises doivent être évaluées aux taux de change courants du marché au comptant. Il ne conviendrait pas d'utiliser des taux de change à terme puisque, dans une certaine mesure, ils tiennent compte des écarts entre les taux d'intérêt courants. Les unions réciproques qui fondent normalement leur gestion comptable sur les valeurs nettes actualisées devraient utiliser les valeurs nettes actualisées de chaque position, sur la base des taux d'intérêt courants et évaluées aux taux de change courants au comptant, pour mesurer leurs positions à terme sur devises.

#### **5.2.2.3 Intérêts, revenus et dépenses courus et non encore acquis**

Les intérêts courus, les revenus à recevoir et les dépenses à payer doivent être traités comme des positions s'ils subissent l'effet de la fluctuation des taux de change. Les intérêts, les revenus à recevoir et les dépenses à payer non gagnés mais prévus peuvent être inclus si leur montant est connu avec certitude et est entièrement couvert par des contrats à terme sur devises admissibles. Les unions réciproques doivent appliquer un traitement uniforme aux intérêts, aux revenus et aux dépenses à payer non acquis, et ce traitement doit être expliqué dans des politiques écrites. Elles ne peuvent retenir les positions qui ont pour seul avantage de réduire leur position globale aux fins du calcul du capital.

#### **5.2.2.4 Réassurance non agréée**

Un calcul distinct des composantes doit être effectué pour chaque groupe d'éléments de passif cédés en vertu d'une entente de réassurance non agréée à un réassureur qui est adossé à un panier distinct d'éléments d'actif, dont la principale caractéristique tient au fait que tous les éléments d'actif du panier sont disponibles pour acquitter tous les éléments de passif correspondants.

Chaque calcul doit tenir compte des éléments de passif cédés, des éléments d'actif qui les appuient et des dépôts effectués par le réassureur pour couvrir le capital exigé pour les éléments de passif cédés, si les dépôts sont libellés dans une monnaie différente de celle des obligations envers les porteurs de polices.

Si certains éléments d'actif appuyant les éléments de passif cédés en vertu d'une entente de réassurance non agréée sont conservés par l'union réciproque cédante (p. ex., des fonds retenus), le passif correspondant de l'union réciproque doit être traité comme un actif dans le calcul des positions ouvertes pour les affaires cédées.

---

Les dépôts excédentaires faits par un réassureur non agréé dans un panier d'éléments d'actif d'appui peuvent servir à réduire, voire éliminer, l'exigence liée au risque de change des polices correspondantes cédées. Les exigences non couvertes par les dépôts excédentaires doivent être ajoutées à l'exigence de l'union réciproque cédante.

### 5.3 Risque lié aux actions

Le risque lié aux actions est le risque de perte financière découlant de la fluctuation de la valeur des actions ordinaires et d'autres titres de participation.

#### 5.3.1 Actions ordinaires et coentreprises

Un coefficient de risque de 30 % s'applique aux placements dans des actions ordinaires et des coentreprises dans lesquelles l'union réciproque détient une participation d'au plus 10 %.

#### 5.3.2 Contrats à terme standardisés, de gré à gré et swaps

Les contrats à terme standardisés, les contrats à terme de gré à gré et les swaps sur actions sont assujettis à un coefficient de risque de 30 % qui est appliqué à la valeur marchande du titre de participation ou de l'indice sous-jacent. Si un swap échange un rendement sur un titre de participation ou un indice pour un rendement sur un titre de participation ou un indice différent, un coefficient de risque de 30 % est appliqué à la valeur marchande des deux titres de participation ou indices dont les rendements sont échangés.

#### Exemple 5-3

Une union réciproque a réalisé une transaction de swap dont le terme est d'un an, pendant laquelle elle paiera le *Canadian Dollar Offered Rate* (CDOR) sur trois mois plus les frais, et recevra le rendement total sur un indice d'actions notionnel d'une valeur de 100 \$ au moment de la transaction. La valeur de l'indice d'actions est maintenant de 110 \$. Un coefficient de risque de 30 % s'appliquera alors à 110 \$ pour la position longue dans l'indice, mais aucun capital ne sera requis pour la position courte dans l'obligation étant donné qu'aucun capital n'est requis pour une telle exposition.

Outre les exigences en matière de capital énoncées dans la présente section, les contrats à terme standardisés, les contrats à terme de gré à gré et les swaps sont assujettis aux exigences pour risque de crédit (section 6.2).

#### 5.3.3 Positions courtes

Les exigences en matière de capital à l'égard des positions courtes dans les actions ordinaires, les contrats à terme standardisés, les contrats à terme de gré à gré et les swaps sur actions qui ne compensent pas, en tout ou en partie, une position longue sur actions sont déterminées en supposant que l'instrument est détenu comme s'il était une position longue, et en appliquant le coefficient de risque correspondant. Les actions ordinaires, les contrats à terme standardisés, les contrats à terme de gré à gré et les

swaps, dont la compensation peut être reconnue, et le traitement du capital correspondant sont décrits à la section 5.3.4.

### 5.3.4 Reconnaissance de stratégies de couverture liées aux actions

Les contrats à terme standardisés, les contrats à terme de gré à gré et les swaps sur actions ainsi que les actions ordinaires peuvent être utilisés pour couvrir, en tout ou en partie, une exposition sur actions. Les unions réciproques peuvent reconnaître la couverture des positions en actions admissibles dans le calcul des exigences en matière de capital conformément aux sections 5.3.4.1 et 5.3.4.2.

Les unions réciproques doivent documenter les stratégies de couverture du risque lié aux actions et faire la preuve que les stratégies de couverture diminuent le risque dans son ensemble. La documentation doit être disponible, sur demande, à des fins de surveillance. Si l'union réciproque n'est pas en mesure de démontrer, à la satisfaction de l'Autorité, que les stratégies de couverture font baisser le risque global, du capital supplémentaire pourrait être exigé en sus des montants calculés d'après les sections 5.3.4.1 et 5.3.4.2, et ce, à la discrétion de l'Autorité<sup>22</sup>.

Pour que les couvertures soient admissibles, les instruments qui les composent doivent être émis par une entité qui :

- émet des obligations assujetties à un coefficient de 0 % conformément à la section 6.1.3; ou
- est notée au moins A- (y compris des chambres de compensation notées au moins A-).

#### 5.3.4.1 Titres de participation ou indices identiques

Une position longue et une position courte dans exactement un même titre de participation ou indice sous-jacent peuvent être considérées comme se compensant l'une l'autre, de sorte que les exigences en matière de capital sont calculées pour l'exposition nette seulement. Les instruments individuels des portefeuilles qui sont admissibles au traitement du capital décrit à la section 5.3.4.2 ne peuvent être exclus de ces portefeuilles et faire l'objet du traitement du capital décrit à la section 5.3.4.1.

Seuls les actions ordinaires et les instruments dérivés classiques (contrats à terme standardisés, contrats à terme de gré à gré et swaps) sur actions peuvent faire l'objet du traitement du capital en vertu de la présente section. Les options et autres instruments dérivés exotiques<sup>23</sup> sur actions ne sont pas admissibles à ce traitement.

<sup>22</sup> Une union réciproque peut communiquer avec l'Autorité pour vérifier la pertinence de sa documentation ou son évaluation des risques afin de déterminer la probabilité que du capital supplémentaire soit requis ou le montant éventuel de ce supplément.

<sup>23</sup> Un instrument dérivé exotique correspond, par exemple, à un dérivé dont la structure de rendement est discontinue.

### 5.3.4.2 Titres de participation ou indices étroitement liés

Un portefeuille composé d'actions ordinaires et de contrats à terme standardisés, contrats à terme de gré à gré et swaps sur actions peut être utilisé pour couvrir en partie l'exposition sur actions d'un autre portefeuille d'instruments semblables. Quand les instruments des deux portefeuilles sont étroitement liés, plutôt que de respecter les exigences en matière de capital énoncées aux sections 5.3.1, 5.3.2 et 5.3.3, les unions réciproques peuvent calculer le capital requis des portefeuilles combinés comme suit :

(1- Facteur de corrélation) x 1,5 x MIN (valeur marchande du portefeuille des instruments de couverture, valeur marchande du portefeuille des instruments à couvrir)

Les exigences de capital définies ci-dessus sont plafonnées à 60 % de la valeur marchande minimale des deux portefeuilles.

La différence entre la valeur marchande des deux portefeuilles n'est pas réputée être une position couverte et est assujettie à un coefficient de risque de 30 %

Le facteur de corrélation (FC) est calculé comme suit :

$$FC = A \times (B/C)$$

où :

- A : représente la corrélation historique entre les rendements du portefeuille des instruments à couvrir et les rendements du portefeuille des instruments de couverture
- B : correspond au moindre de (l'écart type des rendements du portefeuille des instruments à couvrir, l'écart type des rendements du portefeuille des instruments de couverture)
- C : correspond au plus élevé de (l'écart type des rendements du portefeuille des instruments à couvrir, l'écart type des rendements du portefeuille des instruments de couverture)

Les corrélations historiques et les écarts types doivent être calculés sur une base hebdomadaire, pour une période couvrant les 52 semaines précédentes. Les rendements de chaque portefeuille d'instruments de couverture utilisés pour calculer les composantes du FC doivent être déterminés en supposant que le portefeuille est détenu comme s'il était une position longue. Les rendements de chaque portefeuille doivent être calculés nets de toute injection de capital supplémentaire et doivent inclure les rendements de chaque composante du portefeuille. Par exemple, les rendements des positions longues et courtes d'un swap de rendement total inclus dans un portefeuille doivent être pris en compte dans le calcul du FC.

Le FC à l'égard des 52 semaines précédentes doit être calculé pour chacun des quatre trimestres antérieurs. Le facteur de corrélation est le moins élevé des quatre FC calculés et est utilisé pour déterminer le capital requis.

Les portefeuilles qui peuvent faire l'objet du traitement du capital décrit dans la présente section doivent réunir les conditions suivantes :

- Les instruments des deux portefeuilles se limitent aux actions ordinaires négociées en bourse et aux instruments dérivés classiques (contrats à terme standardisés, contrats à terme de gré à gré et swaps) sur actions où l'actif sous-jacent est une action ordinaire négociée en bourse ou un indice boursier. Les options et autres instruments dérivés exotiques sur actions ne sont pas admissibles à ce traitement. Les portefeuilles dans lesquels se retrouvent certains instruments autres que ceux énoncés dans la présente section seront assujettis au traitement du capital décrit aux sections 5.3.1, 5.3.2 et 5.3.3.
- le FC est déterminé au niveau du portefeuille. Les instruments individuels ne peuvent être exclus des portefeuilles et font l'objet du traitement du capital décrit à la section 5.3.4.1;
- les portefeuilles qui font partie d'une stratégie de couverture doivent avoir été établis à tout le moins deux ans avant la date de la déclaration. En outre, la stratégie de couverture et la stratégie de gestion active sur lesquelles s'appuient les deux portefeuilles ne doivent pas avoir été modifiées dans les deux ans précédant la date de la déclaration<sup>24</sup>. Les portefeuilles qui sont établis depuis au moins deux ans, mais dont la stratégie de couverture ou la stratégie de gestion active a été modifiée, seront assujettis à un coefficient de risque de 30 %.

#### Exemple 5-4

Supposons qu'un portefeuille d'instruments est évalué à 200 \$ et est associé à un autre portefeuille d'instruments dans le cadre d'une stratégie de couverture liée en actions admissibles. En supposant que le deuxième portefeuille vaut 190 \$ et que le facteur de corrélation entre les deux portefeuilles est de 0,95, le capital requis total pour les deux portefeuilles sera de  $190 \$ \times 5 \% \times 1,5 + 10 \$ \times 30 \% = 17,25 \$$ .

#### Portefeuilles récemment établis

Les portefeuilles qui ont été établis moins de deux ans avant la date de déclaration sont l'objet du traitement du capital suivant :

- aucune reconnaissance de la stratégie de couverture dans la première année suivant la mise en place des portefeuilles (c.-à-d. qu'un coefficient de risque de 30 % s'applique aux deux portefeuilles);
- dans la deuxième année, la somme de :
  - T x le capital requis pour les portefeuilles combinés en utilisant l'approche

<sup>24</sup> Aux fins de la présente section, la stratégie de couverture et la stratégie de gestion active sont présumées inchangées si le profil de risque lié aux actions ex-ante des portefeuilles combinés est maintenu. Par exemple, le profil du risque lié aux actions ex-ante est maintenu si on cible toujours un beta combiné de zéro (la stratégie de couverture), et si la sélection des instruments est toujours fondée sur le ratio cours/bénéfice (la stratégie de gestion active).

basée sur le facteur de corrélation décrite dans la présente section<sup>25</sup>; et

- $(1 - T) \times$  le capital requis sans reconnaissance (tel que stipulé ci-dessus).

où T est égal à 20 %, 40 %, 60 % et 80 % au premier, deuxième, troisième et quatrième trimestre respectivement, de la deuxième année suivant la mise en place des portefeuilles.

#### Exemple 5-5

Deux portefeuilles (faisant partie d'une stratégie de couverture) d'une valeur chacun de 100 \$ sont établis le 1<sup>er</sup> avril 2016. Le 31 mars 2017, le capital requis pour les deux portefeuilles sera de  $(30 \% \times 100 \$ + 30 \% \times 100 \$) = 60 \$$ . Le 30 juin 2017, en supposant que le facteur de corrélation est de 0,90, le capital requis pour les portefeuilles combinés sera de  $(20 \% \times 10 \% \times 1,5 \times 100 \$ + 80 \% \times 30 \% \times 2 \times 100 \$) = 51 \$$ .

#### 5.4 Risque lié aux actifs immobiliers

Le risque lié aux actifs immobiliers est le risque de perte financière découlant de la fluctuation de la valeur d'un bien immobilier ou du montant et de l'échéance des flux de trésorerie des placements immobiliers.

Coefficient de risque	Immeuble
10 %	Occupé par son propriétaire
20 %	Détenu pour placement

Dans le cas d'un immeuble occupé par son propriétaire, le coefficient de risque est appliqué à la valeur selon le modèle de coût, abstraction faite des gains (pertes) de juste valeur non réalisés résultant du passage au régime des IFRS, ou des gains (pertes) de juste valeur non réalisés subséquents attribuables à la réévaluation.

#### 5.5 Actifs au titre du droit d'utilisation

Les risques associés aux actifs au titre du droit d'utilisation sont liés aux fluctuations des taux de location du marché et aux variations éventuelles du montant et de l'échéance des flux de trésorerie découlant des pénalités pour annulation anticipée, ainsi que des coûts associés à la renégociation ou à la recherche d'un nouveau bail.

Un coefficient de risque de 10 % est appliqué aux actifs au titre du droit d'utilisation, établis conformément aux principes comptables applicables, qui sont associés aux immeubles

<sup>25</sup> Aux fins du présent calcul, le FC doit être déterminé en se basant sur les rendements réels des portefeuilles (c.-à-d., les rendements des portefeuilles jusqu'à la date de déclaration). Des rendements projetés (simulés) ne peuvent être utilisés. Le FC doit correspondre au FC à l'égard des 52 semaines précédentes disponible le moins élevé étant donné l'historique actuel des rendements des portefeuilles. Pendant la deuxième année, le nombre de FC à l'égard des 52 semaines précédentes croîtra d'un à quatre au fil du temps.

---

loués occupés par l'union réciproque et aux actifs loués entrant dans la catégorie « Autres actifs », comme le matériel.

Un coefficient de risque de 20 % est appliqué aux actifs au titre du droit d'utilisation, établis conformément aux principes comptables applicables, qui sont associés aux baux sur des immeubles utilisés pour placement.

### **5.6 Autres expositions au risque de marché**

Les autres expositions au risque de marché englobent les éléments de la catégorie « Autres actifs », comme le matériel, dont la valeur peut fluctuer de sorte que le produit de disposition éventuel soit inférieur à la valeur comptable inscrite au bilan. Un coefficient de risque de 10 % s'applique aux autres actifs dans le cadre du capital total requis pour le risque de marché.

## Chapitre 6. Risque de crédit

Le risque de crédit traduit l'incapacité ou le refus éventuel d'une contrepartie de s'acquitter entièrement de ses obligations contractuelles envers l'union réciproque. Il y a exposition à ce risque chaque fois que des fonds sont versés, engagés ou investis en vertu d'ententes contractuelles explicites ou implicites. Les composantes du risque de crédit comprennent le risque de perte sur prêt ou de capital, le risque de défaut préalable au règlement ou de remplacement et le risque de règlement. Les contreparties visées par la présente ligne directrice sont notamment les émetteurs, les débiteurs, les emprunteurs, les courtiers, les porteurs de polices, les réassureurs et les garants.

Toutes les expositions au bilan et hors bilan sont soumises à un coefficient de risque spécifique qui selon le cas :

- correspond à la cote de crédit externe de la contrepartie ou de l'émetteur; ou
- représente un coefficient prescrit par l'Autorité.

Afin de déterminer le capital requis pour actifs au bilan, des coefficients sont appliqués aux valeurs au bilan ou à d'autres valeurs précisées de ces actifs. Afin de déterminer le capital requis pour expositions hors bilan, des coefficients sont appliqués aux montants des expositions conformément à la section 6.2. Les sûretés et d'autres atténuateurs du risque de crédit peuvent être utilisés pour réduire l'exposition. Aucun coefficient de risque n'est appliqué aux actifs déduits du capital (section 3.3.1). La somme des montants ainsi obtenus représente les capitaux requis pour risque de crédit.

### 6.1 Capital requis pour les actifs au bilan

Lors du calcul du capital exigé pour risque de crédit, les éléments d'actif au bilan doivent être évalués selon leur valeur comptable au bilan, exception faite de ce qui suit :

- les prêts comptabilisés à leur juste valeur au titre de l'option de juste valeur, ou selon la comptabilité de couverture de juste valeur, ou encore selon la comptabilité des titres disponibles à la vente, qui doivent être évalués au coût amorti;
- les expositions hors bilan qui doivent être évaluées conformément à la section 6.2.

#### 6.1.1 Utilisation de notations

Plusieurs coefficients de risque de la présente ligne directrice dépendent des notations externes du crédit attribuées à un élément d'actif ou à un débiteur. Pour utiliser un coefficient fondé sur une notation, une union réciproque doit respecter toutes les conditions énoncées ci-après.

Les unions réciproques peuvent reconnaître les notations de crédit des agences de notation suivantes aux fins du TCM :

- DBRS;



- 
- Moody's Investors Service;
  - Standard & Poor's (S&P);
  - Fitch Rating Services;
  - Kroll Bond Rating Agency (KBRA).

Une union réciproque doit choisir les agences de notation auxquelles elle entend recourir, puis utiliser constamment leurs notations aux fins du TCM pour chaque type d'actif ou de créance. Les unions réciproques ne sont pas autorisées à choisir les évaluations favorables fournies par différentes agences de notation dans le seul but de réduire leurs exigences de capital.

Les notations utilisées pour déterminer un coefficient doivent être divulguées publiquement sous une forme facilement disponible et incluses dans la matrice de transition de l'agence de notation. En conséquence, les notations qui sont mises à la seule disposition des parties à une transaction ne satisfont pas à cette exigence.

Si une union réciproque s'en remet à plusieurs agences de notation et qu'il n'existe qu'une seule évaluation pour une créance ou un débiteur en particulier, c'est cette évaluation qui devra être utilisée pour en déterminer le capital requis. S'il existe deux évaluations effectuées par des agences de notation choisies par l'union réciproque produisant des notations différentes, elle doit appliquer le coefficient de risque qui correspond à la plus faible des deux. Si le nombre d'évaluations produites par les agences de notation choisies par l'union réciproque dépasse deux, l'union réciproque doit exclure la notation qui correspond au plus faible coefficient de risque, puis choisir parmi les notations qui subsistent celle qui correspond au plus faible coefficient de risque (l'union réciproque doit utiliser la deuxième notation la plus élevée parmi celles qui sont disponibles, compte tenu que la notation la plus élevée peut être présente plus d'une fois).

Lorsqu'une union réciproque détient des titres d'une émission particulière visée par une ou plusieurs évaluations, le capital requis au titre de la créance ou du débiteur sera basé sur ces évaluations. Lorsque la créance d'une union réciproque n'est pas un placement dans un titre portant une notation explicite, les principes qui suivent sont appliqués :

- Lorsque l'emprunteur dispose d'une notation explicite pour un titre d'emprunt émis, mais que la créance de l'union réciproque n'est pas un placement dans ce titre particulier, une notation BBB- ou plus à l'égard du titre noté ne peut être appliquée à la créance non notée de l'union réciproque que si cette créance est de rang égal (*pari passu*) ou supérieur à tous égards à celui de la créance évaluée. Autrement, la notation de crédit ne peut être utilisée et la créance de l'union réciproque doit être traitée comme une obligation non notée.
- Lorsque l'emprunteur bénéficie d'une notation d'émetteur, celle-ci s'applique habituellement aux créances de premier rang non garanties de cet émetteur. En conséquence, seules les créances de premier rang de cet émetteur peuvent bénéficier d'une notation BBB- ou plus. Les autres créances non évaluées de l'émetteur sont traitées comme des créances non notées. Si la notation de l'émetteur

---

ou de l'une de ses émissions est BB+ ou moins, cette notation doit être utilisée pour déterminer le coefficient de risque pour une créance non notée de l'émetteur.

- Les évaluations à court terme sont réputées concerner une émission donnée. Elles ne peuvent être utilisées que pour déterminer le capital requis au titre des créances provenant du titre noté et ne peuvent être étendues à d'autres créances à court terme. Une évaluation à court terme ne peut en aucun cas être utilisée pour appuyer le coefficient de risque d'une créance à long terme non notée.
- Lorsque le coefficient de risque portant sur une exposition non évaluée repose sur la notation d'une exposition équivalente à l'emprunteur, des notations en devises étrangères doivent être utilisées pour les expositions en devises étrangères. Les notations en dollars canadiens, si elles sont distinctes, ne doivent être utilisées que pour établir le capital requis au titre des créances libellées en dollars canadiens.

Les conditions supplémentaires qui suivent s'appliquent à l'utilisation des notations :

- Les évaluations externes appliquées à une entité faisant partie d'un groupe ne peuvent être utilisées pour établir les coefficients de risque des autres entités du groupe. Cette condition ne s'applique pas aux éléments d'actifs détenus auprès d'une caisse membre d'une fédération au sens de la *Loi sur les coopératives de services financiers* (RLRQ, chapitre C-67.3)<sup>26</sup>.
- Aucune notation ne peut être induite pour une entité non notée en se fondant sur son actif.
- Afin d'éviter la double comptabilisation des facteurs de rehaussement du crédit, les unions réciproques ne peuvent reconnaître l'atténuation du risque de crédit si le rehaussement du crédit a déjà été pris en compte dans la notation propre à l'émission.
- Une union réciproque ne peut reconnaître une notation basée en tout ou en partie sur un soutien non financé (p. ex., garanties, rehaussements de crédit ou facilités de trésorerie) fourni par l'union réciproque elle-même ou une de ses entreprises associées.
- L'évaluation doit prendre en considération et refléter le montant total de l'exposition au risque de crédit encourue par l'union réciproque pour tous les paiements qui lui sont dus. Plus particulièrement, si le capital et les intérêts sont dus à une union réciproque, l'évaluation doit prendre en considération et refléter la totalité du risque de crédit présenté tant par le capital que par les intérêts.

---

<sup>26</sup> Pour bénéficier de cette exception, l'union réciproque doit pouvoir se référer à une notation attribuée à une coopérative de services financiers par une agence de notation dûment reconnue en vertu de la présente ligne directrice, laquelle notation doit être étroitement liée à l'évaluation de la qualité de la situation financière et l'appréciation du risque des caisses membres de la fédération. Si plus d'une coopérative de services financiers est évaluée, l'union réciproque doit appliquer le coefficient de risque qui correspond à la notation la plus faible.

- Les unions réciproques ne peuvent pas se fonder sur une évaluation non sollicitée pour déterminer le coefficient de risque d'un actif, sauf si cet actif constitue une exposition souveraine pour laquelle aucune notation sollicitée n'est disponible.

### 6.1.2 Coefficients variables de risque de crédit

Divers coefficients de risque s'appliquent aux actifs investis en fonction des notations externes du crédit et de l'échéance résiduelle, tel qu'il est indiqué ci-après.

Les placements dans les fonds communs de placement et d'autres actifs semblables doivent être ventilés selon le type de placement (obligations, actions privilégiées, etc.) et être assujettis au coefficient de risque approprié. Si l'information disponible sur un placement n'est pas ventilée, le coefficient de risque applicable à l'actif détenu dans le fonds commun qui présente le risque le plus élevé est attribué à la totalité du placement.

#### 6.1.2.1 Créances à long terme

- Les créances à long terme, y compris les dépôts à terme, les obligations, les débetures et les prêts auxquels ne s'applique pas un coefficient de risque de 0 %, et qui ne sont pas des obligations de municipalités canadiennes, sont assujetties aux coefficients de risque suivants :

Notation	Échéance résiduelle		
	1 an ou moins	Plus d'un an jusqu'à 5 ans inclus	Plus de 5 ans
AAA	0,25 %	0,5 %	1,25 %
AA+ à AA-	0,25 %	1 %	1,75 %
A+ à A-	0,75 %	1,75 %	3 %
BBB+ à BBB-	1,5 %	3,75 %	4,75 %
BB+ à BB-	3,75 %	7,75 %	8 %
B+ à B-	7,5 %	10,5 %	10,5 %
Non notée	6 %	8 %	10 %
Inférieure à B-	15,5 %	18 %	18 %

- Les obligations municipales canadiennes seulement<sup>27</sup> sont assujetties aux coefficients de risque suivants :

Notation	Échéance résiduelle		
	1 an ou moins	Plus d'un an jusqu'à 5 ans inclus	Plus de 5 ans
AAA	0,125 %	0,25 %	0,625 %
AA+ à AA-	0,125 %	0,5 %	0,875 %
A+ à A-	0,375 %	0,875 %	1,5 %
BBB+ à BBB-	0,75 %	1,875 %	2,375 %
BB+ à BB-	1,875 %	3,875 %	4 %
B+ à B-	3,75 %	5,25 %	5,25 %
Non notée	3 %	4 %	5 %
Inférieure à B-	7,75 %	9 %	9 %

- En règle générale, les créances à long terme ont, à l'émission, une échéance résiduelle d'au moins un an.
- L'échéance résiduelle désigne le nombre d'années entre la date de la déclaration et la date d'échéance.
- Les unions réciproques peuvent utiliser l'échéance effective pour déterminer les coefficients de risque à appliquer aux investissements dans des obligations à long terme dont l'échéance des flux de trésorerie est déterminée. L'échéance effective peut être calculée comme suit :

$$\text{Échéance effective (EE)} = \frac{\sum t \times FT_t}{\sum FT_t}$$

où  $FT_t$  correspond aux flux de trésorerie (paiements du capital, des intérêts et des commissions) remboursables par contrat pendant la période  $t$ .

- Si l'union réciproque choisit de ne pas utiliser une échéance effective ou s'il n'est pas possible de calculer l'échéance effective au moyen de la formule ci-dessus, l'union réciproque est tenue d'utiliser la durée résiduelle maximale (en années) que l'emprunteur est en droit de prendre pour s'acquitter totalement de ses engagements contractuels (capital, intérêts et commissions), selon les termes de

<sup>27</sup> Pour les autres obligations municipales, se référer aux coefficients de risque des autres titres de créance à long terme.

l'entente de la créance, et qui équivaldrait normalement à l'échéance nominale ou à l'échéance résiduelle de l'instrument.

- S'il n'est pas possible d'obtenir des données pour déterminer l'échéance ou la date de remboursement de l'actif, l'union réciproque doit utiliser la catégorie « Plus de 5 ans » pour un tel actif.

#### 6.1.2.2 Créances à court terme

- Les créances à court terme, y compris les effets de commerce, auxquelles ne s'applique pas un coefficient de risque de 0 % sont assujetties aux coefficients de risque appropriés selon le tableau suivant :

Notation	Coefficient
A-1, F1, P-1, R-1 ou l'équivalent	0,25 %
A-2, F2, P-2, R-2 ou l'équivalent	0,5 %
A-3, F3, P-3, R-3 ou l'équivalent	2 %
Non notée	6 %
Toutes autres notations, y compris de qualité inférieure, et B ou C	8 %

- En règle générale, les créances à court terme ont, à l'émission, une échéance résiduelle maximale de 365 jours.

#### 6.1.2.3 Titres adossés à des créances

La catégorie des titres adossés à des créances comprend toutes les titrisations, notamment les titres adossés à des créances hypothécaires et les titres adossés à des créances hypothécaires avec flux groupés, ainsi que les autres expositions résultant de la stratification ou du découpage en tranches d'une exposition de crédit sous-jacente. Pour les expositions découlant de transactions de titrisation, l'union réciproque doit prendre connaissance du chapitre 6 (Dispositions relatives à la titrisation) de la *Ligne directrice sur les normes relatives à la suffisance du capital de base* donnée par l'Autorité aux coopératives de services financiers, afin de déterminer s'il y a des fonctions fournies (p. ex., du rehaussement de crédit et des facilités de trésorerie) qui exigent du capital pour le risque de crédit.

#### Titres adossés à des créances hypothécaires LNH

Le coefficient de risque applicable aux titres hypothécaires garantis par la Société canadienne d'hypothèques et de logement (SCHL) en vertu de la *Loi nationale sur l'habitation* (LNH) est de 0 %, puisque les engagements de la SCHL constituent des obligations légales du gouvernement du Canada.

### Autres titres adossés à des créances

Les exigences de capital pour tous les autres titres adossés à des créances sont fondées sur leurs notations externes du crédit. Afin d'utiliser des notations externes du crédit pour déterminer l'exigence de capital, l'union réciproque doit respecter toutes les exigences opérationnelles pour l'utilisation des notations énoncées dans la *Ligne directrice sur les normes relatives à la suffisance du capital de base* donnée par l'Autorité aux coopératives de services financiers.

Pour les titres adossés à des créances (autres que les retitrisations) notés BBB ou plus, l'exigence de capital est la même que l'exigence prescrite à la section 6.1.2.1 pour une créance à long terme ayant la même notation et la même échéance que le titre adossé à des créances. Si la notation d'un titre adossé à des créances est de BB, l'union réciproque peut reconnaître la notation seulement si elle est un tiers investisseur dans le titre. Le coefficient de risque de crédit pour un titre adossé à des créances (autre qu'une retitrisation) dont la notation est de BB, dans lequel l'union réciproque est un tiers investisseur, est 300 % de l'exigence pour une créance à long terme dont la notation est de BB et ayant la même échéance que le titre.

Les coefficients de risque de crédit pour des titres adossés à des créances qui sont à court terme (autres que des retitrisations) et qui sont notés A-3 ou mieux sont les mêmes que ceux prescrits à la section 6.1.2.2 pour les créances à court terme ayant la même notation.

Le coefficient de risque de crédit pour les retitrisations notées BBB ou mieux est 200 % du coefficient de risque applicable à un titre adossé à des créances ayant la même notation et la même échéance que la retitrisation.

Le coefficient de risque de crédit pour tout autre titre adossé à des créances qui n'est pas mentionné précédemment (y compris les titres non notés) est de 60 %.

#### 6.1.2.4 Actions privilégiées

- Les actions privilégiées doivent être assujetties aux coefficients de risque appropriés selon le tableau suivant :

Notation	Coefficient
AAA, AA+ à AA-, Pfd-1, P-1 ou l'équivalent	3 %
A+ à A-, Pfd-2, P-2 ou l'équivalent	5 %
BBB+ à BBB-, Pfd-3, P-3 ou l'équivalent	10 %
BB+ à BB-, Pfd-4, P-4 ou l'équivalent	20 %
B+ ou inférieure, Pfd-5, P-5 ou l'équivalent ou non notées	30 %

### 6.1.3 Coefficients fixes de risque de crédit

#### Coefficient de risque de 0 %

- Les espèces conservées dans les locaux de l'union réciproque.
- Les créances<sup>28</sup> des administrations fédérale, provinciales et territoriales du Canada.
- Les créances des mandataires des administrations fédérale, provinciales et territoriales du Canada, lesquelles sont, en vertu de leurs lois habilitantes, des créances directes de l'administration pour laquelle ils sont mandataires.
- Les créances d'emprunteurs souverains notées AA- ou plus ou de leur banque centrale<sup>29</sup>.
- Les créances garanties de façon explicite, directe, irrévocable et inconditionnelle par un organisme gouvernemental admissible à un coefficient de risque de 0 %, y compris, par exemple, les prêts hypothécaires résidentiels assurés en vertu de la LNH ou de programmes provinciaux d'assurance hypothécaire équivalents, et les titres hypothécaires adossés à des créances garanties par la Société canadienne d'hypothèques et de logement en vertu de la LNH.
- Les FARP, y compris les FARP sur les commissions, les taxes (sur les primes), etc.
- Les primes échelonnées à recevoir non encore échues.
- Les déductions du capital, y compris le goodwill, les actifs incorporels et les participations dans les filiales non admissibles, les entreprises associées ou les coentreprises avec participation supérieure à 10 %.

#### Coefficient de risque de 0,25 %

- Les dépôts à vue, les certificats de dépôt, les lettres de change, les chèques, les acceptations et les obligations similaires, dont l'échéance originale est inférieure à trois mois et qui sont tirés d'une institution de dépôts réglementée assujettie aux normes en matière de solvabilité du Dispositif de Bâle<sup>30</sup>.

#### Coefficient de risque de 0,70 %

- Les montants d'assurance à recevoir de réassureurs agréés.
- Les montants à recevoir du *Facility Association* et du Plan de répartition des risques (PRR).

#### Coefficient de risque de 2,5 %

<sup>28</sup> Y compris les titres, les prêts et les montants à recevoir.

<sup>29</sup> Les créances d'un emprunteur souverain notées moins de AA- ne peuvent se voir attribuer un coefficient de 0 % et sont assujetties aux exigences de la section 6.1.2.

<sup>30</sup> Lorsque l'échéance de l'actif est supérieure à trois mois, on appliquera plutôt le coefficient de risque correspondant à la cote de crédit de l'institution de dépôts réglementée.

- 
- Le revenu de placement échu et couru.
  - Les primes non gagnées recouvrables de réassureurs agréés (section 4.4.1).
  - Les sinistres non payés et les frais de règlement recouvrables de réassureurs agréés (section 4.4.1).

#### **Coefficient de risque de 4 %**

- Les prêts hypothécaires de premier rang sur des immeubles résidentiels d'un à quatre logements.

#### **Coefficient de risque de 5 %**

- Les montants à recevoir, non échus et ceux échus depuis moins de 60 jours, d'agents, de courtiers, de filiales non admissibles, d'entreprises associées, de coentreprises et de porteurs de police, y compris les autres montants à recevoir<sup>31</sup>.
- Les primes échelonnées échues depuis moins de 60 jours.

#### **Coefficient de risque de 10 %**

- Les montants à recevoir échus depuis 60 jours ou plus d'agents, de courtiers, de filiales non admissibles, d'entreprises associées, de coentreprises et de porteurs de police, y compris les primes échelonnées et les autres montants à recevoir<sup>32</sup>.
- Les prêts hypothécaires commerciaux et les prêts hypothécaires résidentiels qui ne sont pas considérés comme étant des prêts de premier rang sur des immeubles résidentiels d'un à quatre logements.
- Les autres placements non précisés dans la présente section ou dans la section 5.5 dans le cadre des autres expositions au risque de marché, abstraction faite des montants se rapportant à des instruments dérivés. Le capital requis à l'égard des montants se rapportant à des instruments dérivés inclus dans les autres placements est décrit à la section 6.2.
- Les autres actifs non précisés dans la présente section ou dans la section 5.5 dans le cadre des autres expositions au risque de marché, abstraction faite des autres placements.

#### **Coefficient de risque de 15 %**

- Les prêts hypothécaires garantis par des terrains non aménagés (p. ex., le financement de la construction), à l'exception de terres utilisées à des fins agricoles ou pour l'extraction de minéraux. Un immeuble récemment construit ou rénové est réputé *en construction* jusqu'à ce qu'il soit terminé et loué à 80 %.

---

<sup>31</sup> Y compris les montants à recevoir pour les polices acceptées d'un assureur non agréé.

<sup>32</sup> Y compris les montants à recevoir pour les polices acceptées d'un assureur non agréé.



---

### Coefficient de risque de 20 %

- Les autres montants recouvrables (principalement par récupération et subrogation) sur des sinistres non payés.
- Les FAA recouvrables non déduites du capital (section 4.5).
- Les actifs détenus pour la vente (autres que financiers)<sup>33</sup>.

### Coefficient de risque de 45 %

- Les prêts consentis par l'union réciproque à des filiales non admissibles (non consolidées), des entreprises associées et des coentreprises avec participation de plus de 10 %, de même que les autres titres de créance (obligations, débetures, prêts hypothécaires, etc.) qu'elle en détient, s'ils ne sont pas considérés comme du capital.

## 6.2 Capital requis pour les expositions hors bilan

Le calcul du capital requis pour les expositions hors bilan telles que les règlements structurés, les lettres de crédit, les dépôts n'appartenant pas à l'union réciproque, les instruments dérivés et les autres expositions s'effectue d'une manière semblable à celle s'appliquant aux actifs au bilan, en ce sens que l'exposition au risque de crédit est multipliée par un coefficient de risque de contrepartie pour obtenir le montant du capital requis. Toutefois, à la différence de la plupart des autres actifs, la valeur nominale d'une exposition hors bilan ne reflète pas nécessairement la véritable exposition au risque de crédit. Pour obtenir une approximation de cette dernière, un montant en équivalent risque de crédit est calculé pour chaque exposition. Ce montant, net des sûretés et garanties, est ensuite multiplié par un coefficient de conversion de crédit. Le montant en équivalent risque de crédit des lettres de crédit et des dépôts n'appartenant pas à l'union réciproque correspond à leur valeur nominale. La détermination des catégories de risque de contrepartie et les critères pour déterminer l'admissibilité des sûretés et garanties sont les mêmes que ceux s'appliquant aux autres actifs. Le risque de crédit de contrepartie lié aux lettres de crédit et aux dépôts n'appartenant pas à l'union réciproque est abordé à la section 4.4.2.3.

Le risque d'une union réciproque découlant de ses règlements structurés, lettres de crédit, dépôts ne lui appartenant pas, instruments dérivés et autres expositions ainsi que le montant de capital à détenir à l'égard de ce risque est le résultat du calcul suivant :

---

<sup>33</sup> 1) Les actifs classés comme étant détenus pour la vente peuvent aussi être reconsolidés (approche de transparence) au gré de l'union réciproque. Dans ce cas, tout montant passé en charges par suite de la réévaluation de tels actifs au moins élevé de leur valeur comptable et de leur juste valeur déduction faite des coûts de vente doit être reflété dans le TCM après la reconsolidation. Tout actif d'un groupe consolidé qui est déduit du capital disponible aux fins du TCM doit continuer d'être déduit du capital lorsqu'il devient un actif détenu en vue de la vente.

2) Si l'union réciproque choisit d'appliquer un coefficient de risque de 20 % plutôt que l'approche de transparence aux actifs détenus pour la vente, les passifs connexes détenus pour la vente sont assujettis au traitement habituel du TCM visant les passifs qui est décrit au chapitre 4.

- 
- le montant en équivalent risque de crédit de l'instrument à la date de divulgation;
  - moins : la valeur des sûretés ou des garanties admissibles (section 6.3);
  - multipliée par : un coefficient reflétant la nature et l'échéance de l'instrument (Coefficients de conversion de crédit);
  - multipliée par : un coefficient reflétant le risque de manquement de la contrepartie lors d'une transaction (Coefficients de risque).

### 6.2.1 Montant en équivalent risque de crédit

Le montant en équivalent risque de crédit éventuel découlant des expositions hors bilan varie en fonction du type d'instrument.

#### 6.2.1.1 Règlements structurés

Le montant en équivalent risque de crédit découlant d'un règlement structuré de « type 1 » est égal au coût de remplacement actuel du règlement, exprimé en valeur brute de la protection qu'offre Assuris.

Les règlements structurés de type 1 ne sont pas inscrits dans le passif au bilan et présentent les caractéristiques suivantes :

- Une union réciproque acquiert une rente et en est déclaré propriétaire. Elle donne une directive irrévocable au souscripteur de la rente de verser tous les paiements directement au demandeur.
- Puisque la rente est non convertible, incessible et non transférable, l'union réciproque n'a droit à aucun paiement au titre de la rente et ne jouit d'aucun droit contractuel qui le rendrait admissible à une prestation courante ou future.
- L'union réciproque obtient une quittance du demandeur laquelle documente le règlement du sinistre.
- Si le souscripteur de la rente contrevient à son obligation d'effectuer les paiements prévus par les modalités du contrat de rente et la directive irrévocable, l'union réciproque doit verser les paiements au demandeur.

Aux termes de ce type de règlement structuré, l'union réciproque n'est pas tenue de constater de passif financier à l'égard du demandeur ou d'inscrire la rente en tant qu'actif financier. Toutefois, l'union réciproque subit un certain risque de crédit en garantissant l'obligation du souscripteur de la rente envers le demandeur, elle doit donc prévoir du capital supplémentaire.

Pour obtenir de l'information sur les types de règlement structuré, les unions réciproques peuvent se référer à la section IV des instructions relatives aux relevés P&C, Questions spéciales.

### 6.2.1.2 Instruments dérivés

Le montant en équivalent risque de crédit découlant d'un instrument dérivé est égal au coût de remplacement positif (obtenu par l'évaluation à la valeur marchande), majoré d'un montant reflétant le risque de crédit éventuel futur (un coefficient de majoration).

Les instruments dérivés comprennent les contrats à terme de gré à gré, les contrats à terme standardisés, les swaps, les options achetées et les instruments semblables. Le risque de crédit des unions réciproques ne correspond pas à la pleine valeur nominale de ces contrats (montant nominal de référence), mais seulement au coût de remplacement éventuel des flux de trésorerie (pour les contrats à valeur positive) en cas de manquement de la contrepartie. Les montants en équivalent risque de crédit sont assujettis au coefficient de risque qui convient à la contrepartie aux fins du calcul du capital requis.

Le montant en équivalent risque de crédit dépend de l'échéance du contrat et de la volatilité de l'instrument sous-jacent. Il est obtenu en additionnant :

- le coût de remplacement total (obtenu par l'évaluation à la valeur marchande) de tous les contrats à valeur positive; et
- un montant pour l'exposition éventuelle future au crédit (ou majoration). Ce montant est obtenu en multipliant le montant nominal de référence par le coefficient de majoration approprié apparaissant au tableau suivant :

Échange résiduelle	Taux d'intérêt (01)	Taux de change et l'or (02)	Actions (03)	Métaux précieux sauf l'or (04)	Autres instruments (05)
Un an ou moins	0 %	1 %	6 %	7 %	10 %
Un an à cinq ans	0,5 %	5 %	8 %	7 %	12 %
Plus de cinq ans	1,5 %	7,5 %	10 %	8 %	15 %

#### Notes

- Les instruments négociés en bourse ne nécessitent pas de capital au titre du risque de contrepartie s'ils sont l'objet d'exigences de couverture quotidiennes.
- S'il s'agit de contrats prévoyant de multiples échanges du montant nominal, les coefficients sont multipliés par le nombre restant de paiements contractuels.
- Dans le cas des contrats prévoyant le règlement d'expositions en cours selon des dates de paiement déterminées et dont les modalités sont alors redéfinies de manière que la valeur marchande du contrat soit ramenée à zéro, l'échéance résiduelle correspond à la période restant à courir jusqu'à la prochaine date de paiement. Pour les contrats sur taux d'intérêt dont l'échéance résiduelle est supérieure à un an et qui répondent également aux conditions susmentionnées, le coefficient de majoration est assujetti à un minimum de 0,5 %.

- 
- Les contrats non compris dans l'une des colonnes 01 à 04 du tableau précédent doivent être assimilés aux « Autres instruments » afin d'établir le coefficient de majoration.
  - Aucun risque de crédit éventuel ne serait calculé pour les swaps de taux d'intérêt variables dans une seule devise; le risque de crédit sur les contrats de cette nature serait calculé sur la seule base de sa propre évaluation à la valeur du marché.
  - Les majorations sont fondées sur les montants effectifs plutôt que les montants nominaux de référence. Si le montant nominal de référence indiqué est augmenté du fait de la structure de la transaction, l'union réciproque doit utiliser le montant nominal de référence réel ou effectif pour déterminer le risque potentiel futur. À titre d'exemple, le montant nominal de référence effectif d'un montant nominal de référence indiqué de 1 M\$ dont les paiements sont calculés par application du double du LIBOR serait de 2 M\$.
  - Le risque de crédit éventuel doit être calculé pour tous les contrats hors cote (à l'exception des swaps de taux d'intérêt variables dans une seule devise), que la valeur de remplacement soit positive ou négative.

Aucune majoration pour risque éventuel n'est nécessaire dans le cas des instruments dérivés de crédit. Le montant en équivalent risque de crédit pour un instrument dérivé de crédit est égal au plus élevé de sa valeur de remplacement et de zéro.

### 6.2.1.3 Autres expositions

#### Engagements

Un engagement comprend l'obligation (avec ou sans disposition relative à une détérioration importante ou autre disposition semblable) pour l'union réciproque de financer son client dans le cours normal des activités si le client décidait d'utiliser ledit engagement. Cela comprend :

- l'octroi de crédit sous la forme de prêts ou de participations à des prêts, de créances au titre de baux financiers, de prêts hypothécaires ou de substituts de prêts;
- l'achat de prêts, de titres ou d'autres actifs.

Habituellement, les engagements comprennent un contrat ou un accord écrit et une commission ou une autre forme de contrepartie.

L'échéance d'un engagement devrait être calculée à compter de la date de son acceptation par le client, peu importe si l'engagement est révocable ou irrévocable, conditionnel ou inconditionnel, jusqu'à la première des deux dates suivantes :

- la date prévue de la fin de l'engagement;
- la date à laquelle l'union réciproque peut, à sa seule discrétion, annuler inconditionnellement l'engagement.

---

### Cessions en pension et prises en pension

Une cession ou mise en pension de titres représente un accord en vertu duquel un cédant accepte de vendre des titres à un prix déterminé et de les racheter à une date déterminée à un prix déterminé. Comme la transaction est considérée comme un financement aux fins comptables, les titres restent inscrits au bilan. Compte tenu du fait que ces titres sont temporairement attribués à une autre partie, le coefficient attribué à l'actif doit être le plus élevé du coefficient du titre et du coefficient attribuable à la contrepartie associée à la transaction, déduction faite de toute sûreté admissible.

Une prise en pension est le contraire d'une cession en pension et suppose l'achat et la vente ultérieure d'un titre. Les prises en pension sont traitées comme des prêts garantis, ce qui traduit la réalité économique de la transaction. Le risque doit donc être mesuré comme un risque de contrepartie. Lorsque l'actif acquis temporairement est un titre comportant un coefficient inférieur, un tel actif sera considéré comme une garantie et le coefficient sera réduit en conséquence.

### Garanties fournies lors de prêts de titres

Dans le cadre de prêts de titres, les unions réciproques peuvent agir comme mandants prêtant leurs propres titres ou comme mandataires prêtant des titres pour le compte de clients. Quand une union réciproque prête ses propres titres, le coefficient de risque est la plus élevée des valeurs suivantes :

- le coefficient de risque relatif aux instruments prêtés; ou
- le coefficient de risque correspondant à une exposition à l'emprunteur des titres. Celle-ci peut être réduite si l'union réciproque détient une sûreté admissible (section 6.3.1). Lorsque l'union réciproque prête des titres par le biais d'un mandataire et reçoit une garantie explicite que les titres seront recouverts, elle peut considérer ce dernier comme étant l'emprunteur, sous réserve des conditions énoncées à la section 6.3.2.

Lorsqu'une union réciproque, qui agit comme mandataire, prête des titres pour le compte d'un client et garantit que les titres prêtés seront recouverts faute de quoi elle remboursera le client à la valeur marchande, elle doit calculer le capital requis comme si elle agissait à titre de mandant de la transaction. Le capital requis est celui qui correspond à une exposition à l'emprunteur des titres, lorsque le montant de l'exposition peut être réduit si l'union réciproque détient une sûreté admissible (section 6.3.1).

Pour obtenir de l'information sur la comptabilisation de ces éléments et d'autres engagements du genre, veuillez communiquer avec l'Autorité.

#### 6.2.2 Coefficients de conversion de crédit

Des coefficients de conversion de crédit distincts existent pour les règlements structurés, les lettres de crédit, les dépôts n'appartenant pas à l'union réciproque, les instruments dérivés et les autres expositions.

---

Dans le cas des autres expositions, la moyenne pondérée des coefficients de conversion de crédit décrits ci-dessous doit être utilisée pour l'ensemble de ces instruments détenus par l'union réciproque.

#### **Coefficient de conversion de 100 %**

- Les substituts directs de crédit (garanties générales d'endettement et instruments de type garantie, y compris les lettres de crédit de soutien et les dépôts n'appartenant pas à l'union réciproque servant de garantie financière, ou en support, pour des prêts et des titres).
- Les instruments dérivés comme les contrats à terme de gré à gré, les contrats à terme standardisés, les swaps, les options achetées (incluant les options achetées hors bourse) ou d'autres instruments semblables dont :
  - les contrats de taux d'intérêt (swaps de taux d'intérêt dans une seule devise, swaps de base, contrats à terme de taux d'intérêt et instruments ayant des caractéristiques semblables, contrats à terme standardisés sur taux d'intérêt, options sur taux d'intérêt achetées et instruments semblables dotés de caractéristiques précises ou basés sur des indices, etc.);
  - les instruments de capitaux propres (contrats à terme de gré à gré, swaps, options achetées et instruments semblables dotés de caractéristiques précises ou basés sur des indices, etc.);
  - les contrats sur devises (contrats sur l'or, swaps de devises, swaps combinés de taux d'intérêt et de devises, contrats de change à terme de gré à gré secs, contrats à terme standardisés de devises, options sur devises achetées et instruments semblables dotés de caractéristiques précises ou basés sur des indices, etc.);
  - les contrats sur métaux précieux (sauf l'or) et les contrats de marchandises (contrats à terme de gré à gré, swaps, options achetées et instruments semblables dotés de caractéristiques précises ou basés sur des indices, etc.);
  - les autres contrats sur instruments dérivés assortis de caractéristiques précises ou basés sur des indices (comme les options et les contrats à terme standardisés d'assurances de catastrophe).
- Les contrats à terme de gré à gré (obligations contractuelles) d'achat d'actifs.
- Les prises en pension et les cessions en pension.
- Toutes les autres expositions non visées ailleurs (fournir des détails).

#### **Coefficient de conversion de 50 %**

- Les règlements structurés qui ne sont pas inscrits dans le passif au bilan (voir les caractéristiques des règlements structurés de type 1 et la section IV des instructions relatives aux relevés P&C, *Questions spéciales*).

- 
- Les éventualités liées à des transactions comme les garanties et les lettres de crédit de soutien liées à une transaction particulière.
  - Les engagements dont l'échéance initiale est de plus d'un an.

#### **Coefficient de conversion de 20 %**

- Les engagements dont l'échéance initiale est d'un an ou moins.

#### **Coefficient de conversion de 0 %**

- Les engagements qui sont résiliables inconditionnellement en tout temps et sans préavis<sup>34</sup>.

### **6.2.3 Coefficients de risque**

Les expositions hors bilan font l'objet d'un coefficient de risque conforme à la section 6.1. Tous les critères de la section 6.1 régissant l'emploi des notations s'appliquent aux expositions hors bilan.

Les coefficients de risque des règlements structurés, qui sont assimilés à des expositions à long terme, reposent sur la cote de crédit de la contrepartie auprès de laquelle la rente est achetée.

Les coefficients sont les suivants :

<b>Notation</b>	<b>Coefficient</b>
A- ou supérieure	2 %
BBB+ à B-	8 %
Non noté	10 %
Inférieure à B-	18 %

Si le règlement structuré n'est pas noté par une des quatre agences de notation dont le nom figure à la section 6.1.1, l'union réciproque peut utiliser une cote de crédit émise par une autre agence de renom. Le recours à une autre agence doit satisfaire aux critères énoncés à la section 6.1.1, notamment le fait de recourir constamment à la même agence pour attribuer un coefficient de risque fondé sur la cote de crédit du souscripteur de la rente.

---

<sup>34</sup> Autre que tout préavis requis en vertu d'une loi ou d'une décision judiciaire prévoyant un préavis.

---

## 6.3 Traitement du capital – Sûretés et garanties

### 6.3.1 Sûretés

Une opération de sûreté se déroule dans les conditions suivantes :

- une union réciproque a une exposition effective ou potentielle au risque de crédit;
- l'exposition effective ou potentielle est couverte en totalité ou en partie par des sûretés fournies par une contrepartie ou par un tiers pour le compte de celle-ci.

La reconnaissance des sûretés aux fins de la réduction des exigences de capital se limite aux espèces ou aux titres qui sont notés au moins A-. Toute sûreté doit être maintenue tout au long de la période pendant laquelle l'exposition existe. Seule la tranche de l'exposition qui est couverte par une sûreté admissible est assujettie au coefficient de risque lié à la sûreté; le reste de l'exposition conserve le coefficient de risque de la contrepartie sous-jacente. Seules les sûretés dont le coefficient de risque est inférieur à celui de l'exposition sous-jacente donnent lieu à une réduction du capital requis. Tous les critères de la section 6.1 visant l'utilisation des notations s'appliquent aux sûretés. Lorsque l'actif de la sûreté, l'exposition ou la contrepartie, le cas échéant, n'est pas noté, aucune réduction du capital requis n'est permise.

Les effets de la sûreté ne peuvent être comptabilisés en double. Par conséquent, les unions réciproques ne peuvent reconnaître une sûreté à l'égard de créances auxquelles une notation spécifique est attribuée pour tenir compte de cette sûreté.

Les titres de sûretés servant à réduire le capital requis doivent réduire sensiblement le risque attribuable à la qualité du crédit de l'exposition sous-jacente. Tout particulièrement, les sûretés utilisées ne peuvent être des obligations d'apparentés de l'émetteur de l'exposition sous-jacente (c.-à-d., des obligations de la contrepartie sous-jacente proprement dite, de la société qui la contrôle, ou de l'une de ses filiales ou entreprises associées).

### 6.3.2 Garanties

Les placements (capital et intérêts) ou les expositions qui ont été explicitement, directement, irrévocablement et inconditionnellement garantis par un garant dont la cote de crédit à long terme est notée au moins A-, peuvent être assujettis au coefficient de risque applicable à une créance directe sur le garant, si cela a pour but de réduire l'exposition au risque. Ainsi, seules les garanties<sup>35</sup> émises par les entités ayant un coefficient de risque inférieur à celui de la contrepartie sous-jacente entraîneront une réduction du capital requis.

Si la récupération des pertes sur un prêt, sur un contrat de crédit-bail, sur un titre ou sur un engagement est partiellement garantie, seule la tranche garantie doit être pondérée

---

<sup>35</sup> Les lettres de crédit dont une société est le bénéficiaire sont incluses dans la définition des sûretés et font l'objet du même traitement de capital.



---

selon le coefficient de risque du garant (voir les exemples donnés ci-après). La partie non couverte conserve le coefficient de risque de la contrepartie sous-jacente.

Tous les critères de la section 6.1 sur l'utilisation des notations continuent de s'appliquer aux garanties. Lorsque le placement, l'exposition ou le garant, le cas échéant, n'est pas noté, aucune réduction du capital requis n'est permise.

Une union réciproque ne peut se prévaloir de garanties données par une entreprise liée (une filiale ou une entreprise associée). Ce traitement répond au principe selon lequel les garanties en vigueur au sein d'un groupe de sociétés ne peuvent se substituer au capital.

Les effets de la protection de crédit ne peuvent être comptabilisés en double. Par conséquent, aucune reconnaissance de capital n'est accordée à la protection de crédit à l'égard des créances faisant l'objet d'une notation spécifique intégrant déjà l'existence de cette protection.

Pour être admissible, une garantie doit porter sur la durée totale de l'exposition, c'est-à-dire qu'une garantie ne sera pas reconnue s'il y a asymétrie des échéances<sup>36</sup>, et être exécutoire en vertu de la loi.

### 6.3.2.1 Exigences supplémentaires pour les garanties

Une garantie doit satisfaire les conditions suivantes pour être reconnue :

- en cas de défaut/non-paiement admissible de la contrepartie, l'union réciproque peut rapidement poursuivre le garant pour qu'il s'acquitte de toute somme due au titre du contrat régissant la transaction. Le garant peut s'acquitter de l'ensemble des sommes dues par un paiement unique à l'union réciproque ou assumer les obligations de paiement futures de la contrepartie couverte par la garantie. L'union réciproque doit avoir le droit de recevoir ces paiements du garant sans être obligé de poursuivre la contrepartie en justice pour qu'elle s'acquitte de ses sommes dues;
- la garantie est une obligation explicitement couverte par un contrat qui engage la responsabilité du garant;
- la garantie couvre tous les types de paiements que l'emprunteur correspondant est censé effectuer au titre du contrat régissant la transaction, par exemple le montant nominal de référence, les marges de garantie, etc. Si une garantie ne couvre que le paiement du capital, il convient de traiter les intérêts et autres paiements non couverts comme montants non garantis, conformément à la section 6.1.

---

<sup>36</sup> Il y a asymétrie des échéances lorsque l'échéance résiduelle de la protection de crédit est inférieure à celle de l'exposition sous-jacente.

### 6.3.3 Exemples

#### Exemple 6-1 : Exposition au risque de crédit

Dans le cas d'une obligation de 100 000 \$ notée AAA échéant dans 10 ans et garantie par une administration publique à 90 %, l'union réciproque inscrira une valeur au bilan de 90 000 \$ ( $100\,000\ \$ \times 90\ %$ ) dans la catégorie dont le coefficient de risque est de 0 % et une valeur au bilan de 10 000 \$ ( $100\,000\ \$ - 90\,000\ \$$ ) dans la catégorie AAA, sous « Dépôts à terme, obligations et débetures - Échéant ou remboursables dans plus de cinq ans ». Le capital requis pour la catégorie de coefficient de risque de 0 % est égal à 0 \$ ( $90\,000\ \$ \times 0,0\ %$ ) et le capital requis pour la catégorie AAA est égal à 125 \$ ( $10\,000\ \$ \times 1,25\ %$ ), pour un capital total requis de 125 \$.

Un exemple du calcul, en présumant qu'il n'y a pas d'autres actifs, est fourni dans le tableau ci-dessous :

	Coefficient de risque (%)	Valeur au bilan	Capital requis
<b>Placements</b>			
Dépôts à terme, obligations et débetures			
Échéant ou remboursables dans plus de cinq ans			
Coefficient de risque de 0 %	0 %	90 000 \$	0 \$
Notation : AAA	1,25 %	10 000 \$	125 \$
<b>Total</b>		<b>100 000 \$</b>	<b>125 \$</b>

#### Exemple 6-2 : Règlement structuré de type 1

Dans le cas d'un règlement structuré de type 1 de 300 000 \$ noté BBB+ à B- et faisant l'objet d'une sûreté ou d'une garantie de 200 000 \$ d'une contrepartie notée A- ou plus, l'union réciproque inscrira un montant en équivalent risque de crédit de 300 000 \$ et une sûreté et des garanties d'une valeur négative de 200 000 \$ dans la catégorie des placements notés BBB+ à B-, ainsi qu'une sûreté et des garanties de 200 000 \$ dans la catégorie des placements notés A- ou plus.

Le capital requis pour la catégorie BBB+ à B- est égal à 4 000 \$ ( $(300\,000\ \$ - 200\,000\ \$) \times 50\ % \times 8\ %$ ). Le capital requis pour la catégorie A- ou plus est égal à 500 \$ ( $200\,000\ \$ \times 50\ % \times 0,5\ %$ ), pour un capital total requis de 4 500 \$.

Un exemple du calcul, en présumant qu'il n'y a pas d'autres expositions, est fourni dans le tableau ci-dessous :

	Montant en équivalent de risque de crédit	Sûretés et garanties	Coefficient de correction de crédit (%)	Coefficient de risque (%)	Capital requis
<b>Règlements structurés</b>					
Coefficient de risque de 0 %					
Notation : A- ou plus		200 000 \$	50 %	0,5 %	500 \$
Notation : BBB+ à B-	300 000 \$	(200 000 \$)	50 %	8 %	4 000 \$
<b>Total</b>					<b>4 500 \$</b>

## Chapitre 7. Risque opérationnel

Le risque opérationnel correspond au risque de pertes résultant de carences ou de défauts attribuables à des procédures, employés et systèmes internes ou à des événements extérieurs. La définition inclut le risque juridique<sup>37</sup> mais exclut le risque stratégique et le risque d'atteinte à la réputation.

L'exposition au risque opérationnel peut résulter des opérations courantes normales ou d'un événement particulier imprévu.

### 7.1 Formule de calcul de la marge requise pour risque opérationnel

Les deux vecteurs de risque servant à déterminer la marge requise pour le risque opérationnel sont le capital requis et les primes, sous réserve d'une limite.

$$\text{Marge requise pour risque opérationnel} = \text{MIN} \{30\% \text{ CR}_0, (8,50\% \text{ CR}_0 + 2,50\% \text{ P}_d + 1,75\% \text{ P}_a + 2,50\% \text{ P}_c + 2,50\% \text{ P}_\Delta)\}$$

où :

$\text{CR}_0$  : correspond au capital requis total pour la période de déclaration, abstraction faite de la marge requise pour risque opérationnel et du crédit pour diversification

$\text{P}_d$  : correspond aux primes directes souscrites au cours des 12 derniers mois

$\text{P}_a$  : correspond aux primes acceptées souscrites au cours des 12 derniers mois découlant d'ententes de réassurance externe<sup>38</sup>

$\text{P}_c$  : correspond aux primes cédées au cours des 12 derniers mois découlant d'ententes de réassurance externe<sup>38</sup>

$\text{P}_\Delta$  : correspond à la croissance des primes brutes souscrites au cours des 12 derniers mois excédant un seuil de croissance de 20 %

### 7.2 Composantes de la marge requise pour risque opérationnel

#### 7.2.1 Capital requis

La marge requise pour risque opérationnel repose en partie sur le total du capital requis, ce qui traduit le profil de risque global d'une union réciproque. Un coefficient de risque de 8,50 % s'applique au total du capital requis, abstraction faite de la marge requise pour risque opérationnel et du crédit pour diversification.

<sup>37</sup> Le risque juridique inclut, entre autres, l'exposition à des amendes, pénalités et dommages-intérêts résultant d'actions de surveillance ainsi que de transactions privées.

<sup>38</sup> Inclut les ententes de réassurance avec des assureurs d'un même groupe qui ne constituent pas des accords de mise en commun de réassurance intragroupe.

## 7.2.2 Volume des primes

Voici les coefficients de risque qui s'appliquent aux primes d'assurance :

- 2,50 % pour les primes directes souscrites;
- 1,75 % pour les primes acceptées souscrites découlant d'ententes de réassurance externe;
- 2,50 % pour les primes cédées découlant d'ententes de réassurance externe.

Les coefficients de risque de 2,50 % pour les primes directes et de 1,75 % pour les primes acceptées découlant d'ententes de réassurance externe reflètent l'exposition de l'union réciproque au risque opérationnel à l'égard des nouvelles affaires et des renouvellements.

Le coefficient de risque de 2,50 % pour les primes cédées découlant d'ententes de réassurance externe reflète le risque opérationnel que conserve l'union réciproque cédante. Même si celle-ci cède une partie de son exposition au risque d'assurance au réassureur, elle continue d'assumer le risque opérationnel. Comme le capital requis pour les passifs d'assurance (section 4.3) est calculé sur la base du risque net (net de la réassurance), la partie du risque opérationnel correspondant à 8,50 % du capital requis ne tient pas compte du risque opérationnel lié à l'ensemble des activités de l'union réciproque.

## 7.2.3 Hausse annuelle des primes supérieures à un seuil

Une croissance rapide attribuable à l'acquisition d'une autre entité, à l'acquisition d'un bloc d'affaires par une entente de réassurance avec prise en charge, à de nouvelles activités ou à des changements à des produits ou des critères de souscription existants peut exercer des pressions supplémentaires sur les ressources humaines et les systèmes. Les unions réciproques dont les primes croissent à un rythme supérieur à un seuil de 20 % sont soumises à des exigences de capital supplémentaires pour le risque opérationnel.

L'exigence pour la croissance des primes est calculée à partir des primes brutes souscrites, c'est-à-dire des primes directes souscrites et des primes acceptées souscrites. Un coefficient de risque de 2,50 % s'applique au montant total de la tranche des primes brutes souscrites au cours des 12 derniers mois excédant le seuil de croissance de 20 %, comparativement au montant des primes brutes souscrites au cours de la même période de l'année précédente. Par exemple :

- posons qu'à la suite d'une croissance rapide, les primes brutes souscrites augmentent de 50 % et passent de 100 \$ à 150 \$;
- alors, la tranche du montant qui excède l'augmentation de 20 % (30 \$) est assujettie à un coefficient de risque supplémentaire de 2,50 %.

Dans le cas d'une acquisition, le total des primes brutes souscrites durant une période de déclaration antérieure (avant l'acquisition) correspond à la somme des primes brutes

---

souscrites par les deux entités distinctes, c'est-à-dire la somme des primes brutes souscrites de l'entité qui acquiert et de l'entité acquise. Par exemple :

- Supposons qu'au cours de l'année T, l'union réciproque A, dont les primes brutes souscrites s'élevaient à 100 \$ pour la période de 12 mois se terminant le 31 décembre de l'année T-1, a acquis l'assureur B, dont les primes brutes souscrites s'élevaient à 50 \$ pour la même période.
- Après l'acquisition, l'union réciproque présente des primes brutes souscrites de 225 \$ pour la période de 12 mois se terminant le 31 décembre de l'année T.
- Le capital requis pour risque opérationnel associé à la croissance rapide des primes se calculerait comme suit :

$$2,50 \% \times [225 \$ - ((100 \$ + 50 \$) \times 1,2)] \text{ ou } 2,50 \% \times 45 \$ = 1,13 \$.$$

#### **7.2.4 Plafond de la marge requise pour risque opérationnel**

Un plafond de 30 % sert à atténuer la marge requise pour risque opérationnel. Cette limite est calculée par rapport au capital total requis avant la marge requise pour risque opérationnel et le crédit pour diversification.

## Chapitre 8. Crédit pour diversification

Puisque la corrélation des pertes entre certaines catégories de risque est imparfaite, il est peu probable qu'une union réciproque subisse simultanément la perte maximale probable à un niveau de confiance donné pour chaque type de risque. Un crédit explicite pour diversification peut donc être appliqué entre la somme des exigences pour le risque de crédit et le risque de marché et l'exigence pour le risque d'assurance, afin que le capital total requis pour ces risques soit moins élevé que la somme des exigences pour chacun de ces risques.

### 8.1 Agrégation des risques et crédit pour diversification

Le crédit pour diversification est calculé selon la formule suivante :

$$\text{Crédit pour diversification} = A + I - \sqrt{A^2 + I^2 + 2 \times R \times A \times I}$$

où :

- A : correspond à la marge requise pour risque lié aux actifs, soit la somme du capital requis au titre :
- du risque de crédit, y compris les exigences pour les actifs au bilan, les expositions hors bilan et les sûretés pour la réassurance non agréée et les FAA;
  - du risque de marché, y compris le risque de taux d'intérêt, le risque de change, le risque lié aux actions, le risque lié aux actifs immobiliers et les autres expositions au risque de marché.
- I : correspond à la marge requise pour le risque d'assurance, soit la somme du capital requis au titre :
- des sinistres non payés et du passif des primes;
  - de la marge requise pour expositions à la réassurance non agréée;
  - du risque de tremblement de terre.
- R : est le coefficient de corrélation entre A et I, établi à 50 % pour fins de calcul du crédit pour diversification

## Annexe 1. Critères d'admissibilité pour les instruments de capital de la catégorie A<sup>39</sup>

Pour qu'un instrument soit inclus dans le capital disponible sous la catégorie A, il doit satisfaire à toutes les conditions suivantes :

1. L'instrument représente la créance la plus subordonnée advenant la liquidation de l'union réciproque.
2. L'instrument donne droit à une réclamation sur les actifs résiduels proportionnelle à la part de capitaux émis, une fois remboursées toutes les créances de rang supérieur, en cas de liquidation (autrement dit, il s'agit d'une réclamation illimitée et variable et non pas fixe ou plafonnée).
3. Le capital a une durée indéterminée et n'est jamais remboursé sauf en cas de liquidation (hormis les cas de rachat discrétionnaire ou les autres moyens de réduire sensiblement les capitaux de manière discrétionnaire dans les limites permises par la législation applicable et sous réserve de l'approbation préalable de l'Autorité).
4. Au moment de l'émission, l'union réciproque ne crée aucune attente à l'effet que l'instrument sera racheté, remboursé ou annulé, et le matériel promotionnel ainsi que les dispositions statutaires ou contractuelles ne comportent aucune modalité qui pourrait susciter pareille attente.
5. Les distributions (y compris celle des bénéfices non répartis) sont effectuées à même les éléments distribuables. Le niveau des distributions n'est d'aucune façon lié ou associé au montant payé à l'émission et n'est pas soumis à un plafond contractuel (sauf dans la mesure où une union réciproque ne peut effectuer des distributions que dans la limite du montant des éléments distribuables ou si les versements effectués sur le capital prioritaire doivent être effectués en premier).
6. Les distributions ne sont en aucun cas obligatoires. Le non-paiement ne constitue donc pas un événement de défaut.
7. Les distributions ne sont effectuées qu'une fois toutes les obligations juridiques et contractuelles honorées et les paiements sur les instruments de capital de rang supérieur effectués. Cela signifie qu'il n'y a pas de distributions préférentielles, même au titre d'autres éléments classés dans les capitaux de la plus haute qualité.
8. Ce sont les capitaux émis qui absorbent la première – et, proportionnellement, la plus grande – part des pertes, le cas échéant, dès qu'elles surviennent. Dans les capitaux de la plus haute qualité, chaque instrument absorbe les pertes pour assurer la continuité d'exploitation proportionnellement et *pari passu* avec tous les autres.
9. Le montant versé est comptabilisé en qualité de capitaux propres (et non de passif) lors de la détermination d'un bilan de liquidation (bilan d'insolvabilité).

<sup>39</sup> L'application des critères devrait permettre de préserver la qualité des instruments en exigeant qu'ils soient réputés être tout à fait équivalents aux actions ordinaires pour ce qui est de la qualité de leur capital eu égard à la capacité d'absorber les pertes et qu'ils ne comportent pas de caractéristiques pouvant affaiblir la situation de l'union réciproque en permanence en périodes de tension sur le marché.



- 
10. Le capital est émis directement et libéré<sup>40</sup> et l'union réciproque ne peut pas avoir financé directement ou indirectement l'achat de l'instrument.
  11. Le montant versé n'est adossé ni à des sûretés ni à une garantie de l'émetteur ou d'une entreprise liée<sup>41</sup> et il n'est assorti d'aucun dispositif rehaussant, sous une forme juridique ou économique, le rang de la créance.
  12. L'émission n'est faite qu'avec l'accord exprès des membres de l'union réciproque émettrice donnée, soit directement, ou soit, si la législation applicable le permet, par le conseil d'administration, le mandataire ou par d'autres personnes dûment autorisées par les membres.
  13. L'instrument est clairement et séparément présenté au bilan de l'union réciproque, lequel est préparé conformément aux principes comptables applicables.

---

<sup>40</sup> Capital libéré s'entend généralement du capital qui a été reçu de façon définitive par l'union réciproque, est évalué de manière fiable, est entièrement sous le contrôle de l'union réciproque et n'expose pas cette dernière, directement ou indirectement, au risque de crédit de l'investisseur.

<sup>41</sup> Une entreprise liée peut comprendre une filiale ou toute autre société affiliée. Une société de portefeuille détenue par l'union réciproque constitue également une entreprise liée, qu'elle fasse ou non partie intégrante du groupe d'assurances consolidé.

## Annexe 2. Critères d'admissibilité pour les instruments de capital de la catégorie B

Pour qu'un instrument soit inclus dans le capital disponible sous la catégorie B, il doit satisfaire à toutes les conditions suivantes :

1. L'instrument est émis et acquitté en espèces ou, sous réserve de l'approbation préalable de l'Autorité, par d'autres moyens de paiement.
2. L'instrument a un rang inférieur à ceux des porteurs de polices, des créanciers ordinaires et des détenteurs de dettes subordonnées de l'union réciproque.
3. L'instrument n'est adossé ni à des sûretés, ni à une garantie de l'émetteur ou d'une autre entreprise liée, et il n'est assorti d'aucun dispositif rehaussant, sous une forme juridique ou économique, le rang de la créance par rapport à celles des porteurs de polices et des créanciers de l'union réciproque<sup>42</sup>.
4. L'instrument a une durée indéterminée, autrement dit, il n'a pas de date d'échéance et il ne comporte ni progression<sup>43</sup> (*step-up*) ni aucune autre incitation au rachat<sup>44</sup>.
5. L'instrument peut comporter une option de remboursement anticipé à l'initiative de l'émetteur, mais celle-ci ne peut être exercée qu'au terme d'une période minimale de cinq ans :
  - i. Pour exercer une option de rachat, une union réciproque doit au préalable obtenir l'approbation de l'Autorité.
  - ii. L'union réciproque ne doit rien faire pour laisser croire que l'option sera exercée.
  - iii. L'union réciproque ne doit pas exercer l'option sauf si elle remplit l'une des conditions suivantes :
    - a) Elle remplace l'instrument racheté par des éléments de capital de qualité égale ou supérieure, y compris une hausse des bénéfices non répartis, et à des conditions viables en fonction de son revenu<sup>45</sup>.
    - b) Elle démontre que la position de son capital est supérieure au ratio cible interne de capital une fois l'option de rachat exercée.

<sup>42</sup> En outre, si une union réciproque a recours à une structure ad hoc pour émettre des capitaux aux investisseurs et qu'elle lui fournit un support explicite, y compris par surdimensionnement d'une garantie, ce soutien constituerait un rehaussement en violation du critère n° 3 ci-dessus.

<sup>43</sup> Une progression s'entend d'une option d'achat assortie d'une augmentation préétablie de l'écart de crédit initial de l'instrument à une date ultérieure par rapport au taux initial de dividende (ou de distribution) après avoir pris en compte l'écart de swap entre l'indice de référence initial et le nouvel indice de référence. La conversion d'un taux fixe à un taux flottant (ou vice versa) accompagnée d'une option d'achat sans augmentation de l'écart de crédit ne constituerait pas une progression.

<sup>44</sup> Parmi les autres incitatifs au rachat, mentionnons une option d'achat assortie d'une exigence ou d'une option à l'intention de l'investisseur de convertir l'instrument si l'option n'est pas exercée.

<sup>45</sup> Les émissions de remplacement peuvent se faire en même temps que l'instrument est racheté, mais pas après.

- 
6. Tout remboursement de capital (p. ex., par rachat ou remboursement anticipé) nécessite l'autorisation préalable de l'Autorité, et l'union réciproque ne doit pas présumer ni laisser croire au marché que cette approbation lui sera accordée.
  7. Les paiements de dividendes ou de coupons doivent être entièrement discrétionnaires :
    - i. L'union réciproque doit avoir toute liberté d'annuler, à tout moment, les distributions ou paiements<sup>46</sup>.
    - ii. L'annulation des paiements discrétionnaires ne doit pas constituer un événement de défaut ou de crédit.
    - iii. L'union réciproque doit avoir entièrement accès aux distributions annulées afin de s'acquitter de ses obligations à leur échéance.
    - iv. L'annulation des distributions ou paiements ne doit pas imposer de restrictions à l'union réciproque, sauf en ce qui concerne les distributions aux personnes la formant.
  8. Le paiement de dividendes ou de coupons doit être imputé aux éléments distribuables.
  9. L'instrument ne peut pas comporter de clause liant le dividende au risque de crédit, autrement dit le montant du dividende/coupon ne peut pas être redéfini périodiquement en fonction, intégralement ou partiellement, de la cote de crédit de l'union réciproque ou du groupe auquel elle appartient<sup>47</sup>.
  10. L'instrument ne peut faire apparaître un passif supérieur à l'actif si la législation applicable détermine que, dans ce cas, l'union réciproque est insolvable.
  11. Outre les actions privilégiées, les instruments de catégorie B compris dans le capital disponible doivent être assimilés aux capitaux propres selon les principes comptables applicables.
  12. L'instrument ne peut avoir été acheté par l'union réciproque ou par une entreprise liée sur laquelle l'union réciproque exerce son contrôle ou une influence significative, et l'union réciproque ne peut avoir financé directement ou indirectement l'achat de l'instrument.

---

<sup>46</sup> Le pouvoir discrétionnaire d'annuler les distributions ou paiements à tout moment a notamment pour effet d'interdire les pousoirs dividendes. Un instrument assorti d'un mécanisme de relèvement du dividende oblige l'union réciproque émettrice à effectuer un paiement de dividende ou de coupon sur l'instrument si elle a fait un paiement sur un autre instrument de capital ou une autre action (normalement plus subordonné). Une telle obligation implique qu'il y a absence d'un pouvoir discrétionnaire d'annuler les distributions ou paiements en tout temps. En outre, l'expression annuler les distributions ou paiements veut dire révoquer pour toujours ces paiements. Les modalités qui obligent l'union réciproque à faire des distributions ou paiements en nature ne sont autorisées en aucun temps.

<sup>47</sup> L'union réciproque peut avoir recours à un indice général comme taux de référence dans lequel l'union réciproque émettrice est une entité de référence; cependant, le taux de référence ne doit pas afficher une corrélation significative avec la cote de crédit de l'union réciproque. Si l'union réciproque a l'intention d'émettre des instruments de capital dans le cadre desquels la marge est liée à un indice général dans lequel l'union réciproque est une entité de référence, celle-ci doit s'assurer que le dividende ou coupon n'est pas sensible au crédit.

- 
13. L'instrument ne peut présenter de caractéristiques nuisant à la recapitalisation, comme des dispositions imposant à l'émetteur d'indemniser les investisseurs si un nouvel instrument est émis à un prix inférieur au cours d'une période déterminée.
  14. Si l'instrument n'est pas émis directement par l'union réciproque (p. ex., il provient d'une structure ad hoc), le produit du placement doit être à la disposition immédiate et illimitée de l'union réciproque de telle manière que soient respectés ou dépassés tous les autres critères d'inclusion dans le capital disponible énoncés aux fins de la catégorie B. Il est entendu que les seuls actifs qu'une structure ad hoc peut détenir sont des instruments interentreprises émis par l'union réciproque ou une entreprise liée dont les modalités satisfont aux critères énoncés aux fins de la catégorie B ou les dépassent. Autrement dit, les instruments émis à la structure ad hoc doivent satisfaire à tous les critères d'inclusion dans les autres éléments de capital de catégorie B, ou les dépasser, comme si la structure ad hoc en soi était un investisseur final – c'est-à-dire que l'union réciproque ne peut émettre un instrument de capital ou de dette de rang opérationnel supérieur de moindre qualité à une structure ad hoc et faire en sorte que cette dernière émette des instruments de capital de qualité supérieure à des tiers investisseurs afin d'obtenir la comptabilisation à titre d'éléments de capital admissibles de catégorie B.

### Annexe 3. Critères d'admissibilité pour les instruments de capital de la catégorie C

Pour qu'un instrument soit inclus dans le capital disponible sous la catégorie C, il doit satisfaire à toutes les conditions suivantes :

1. L'instrument est émis et payé en espèces ou, sous réserve de l'approbation préalable de l'Autorité, par d'autres moyens de paiement.
2. La créance doit être subordonnée à celle des porteurs de polices et des créanciers ordinaires de l'union réciproque.
3. L'instrument n'est adossé ni à des sûretés ni à une garantie de l'émetteur ou d'une autre entreprise liée, et il n'est assorti d'aucun dispositif rehaussant, sous une forme juridique ou économique, le rang de la créance par rapport à celles des porteurs de polices et des créanciers ordinaires de l'union réciproque.
4. Échéance :
  - i. L'instrument a une durée initiale à l'émission d'au moins cinq ans.
  - ii. Sa comptabilisation dans le capital disponible durant les cinq dernières années précédant l'échéance s'effectue sur la base d'un amortissement linéaire.
  - iii. L'instrument ne comporte ni progression<sup>48</sup> (*step-up*) ni aucune autre incitation au rachat.
5. L'instrument peut comporter une option de remboursement anticipé à l'initiative de l'émetteur, mais celle-ci ne peut être exercée qu'au terme d'une période minimale de cinq ans :
  - i. Pour exercer une option de rachat, une union réciproque doit au préalable obtenir l'approbation de l'Autorité.
  - ii. L'union réciproque ne doit rien faire pour laisser croire que l'option sera exercée<sup>49</sup>.
  - iii. L'union réciproque ne doit pas exercer l'option sauf si elle remplit l'une des conditions suivantes :

<sup>48</sup> Une progression s'entend d'une option d'achat assortie d'une augmentation préétablie de l'écart de crédit initial de l'instrument à une date ultérieure par rapport au taux initial de dividende (ou de versement) après avoir pris en compte l'écart de swap entre l'indice de référence initial et le nouvel indice de référence. La conversion d'un taux fixe à un taux flottant (ou vice versa) accompagnée d'une option d'achat sans augmentation de l'écart de crédit ne constituerait pas une progression.

<sup>49</sup> Une option d'achat de l'instrument après cinq ans, mais avant le début de la période d'amortissement, ne sera pas réputée être un incitatif au rachat tant et aussi longtemps que l'union réciproque ne fait rien pour laisser croire qu'elle exercera son option d'achat.

- 
- a) Elle remplace l'instrument racheté par des éléments de capital de qualité égale ou supérieure, y compris une hausse des bénéfices non répartis, et à des conditions viables en fonction de son revenu<sup>50</sup>.
  - b) Elle démontre que la position de son capital est supérieure au ratio cible interne de capital une fois l'option de rachat exercée.
6. L'investisseur ne doit pas avoir le droit de précipiter les paiements programmés (capital ou intérêt), sauf en cas de faillite, d'insolvabilité ou de liquidation.
  7. L'instrument ne peut pas comporter de clause liant le dividende au risque de crédit, autrement dit le montant du dividende/coupon ne peut pas être redéfini périodiquement en fonction, intégralement ou partiellement, de la cote de crédit de l'union réciproque ou du groupe auquel elle appartient<sup>51</sup>.
  8. L'instrument ne peut avoir été acheté par l'union réciproque ou par une entreprise liée sur laquelle l'union réciproque exerce son contrôle ou une influence significative, et l'union réciproque ne peut avoir financé directement ou indirectement l'achat de l'instrument.
  9. Si l'instrument n'est pas émis directement par l'union réciproque (p. ex., il provient d'une structure ad hoc), le produit du placement doit être à la disposition immédiate et illimitée de l'union réciproque de telle manière que soient respectés ou dépassés tous les autres critères d'inclusion dans le capital disponible énoncés aux fins de la catégorie C. Il est entendu que les seuls actifs qu'une structure ad hoc peut détenir sont des instruments interentreprises émis par l'union réciproque ou une entreprise liée dont les modalités satisfont aux critères énoncés aux fins de la catégorie C ou les dépassent. Autrement dit, les instruments émis à la structure ad hoc doivent satisfaire à tous les critères d'inclusion dans les autres éléments de capital de catégorie C ou les dépasser comme si la structure ad hoc en soi était un investisseur final – c'est-à-dire, l'union réciproque ne peut émettre un instrument de capital ou de dette de rang opérationnel supérieur de moindre qualité à une structure ad hoc et faire en sorte que cette dernière émette des instruments de capital de qualité supérieure à des tiers investisseurs afin d'obtenir la comptabilisation à titre d'éléments de capital admissibles de catégorie C.

---

<sup>50</sup> Les émissions de remplacement peuvent se faire en même temps que l'instrument est racheté, mais pas après.

<sup>51</sup> L'union réciproque peut avoir recours à un indice général comme taux de référence dans lequel l'union réciproque émettrice est une entité de référence; cependant, le taux de référence ne doit pas afficher une corrélation significative avec la cote de crédit de l'union réciproque. Si l'union réciproque a l'intention d'émettre des instruments de capital dans le cadre desquels la marge est liée à un indice général dans lequel elle est une entité de référence, elle doit s'assurer que le dividende/coupon n'est pas sensible au crédit.



**AUTORITÉ  
DES MARCHÉS  
FINANCIERS**

# **CAPITAL ADEQUACY REQUIREMENTS GUIDELINE**

**Reciprocal Unions**

**June 2019**

---

## TABLE OF CONTENTS

<b>Chapter 1. Introduction and general guidance.....</b>	<b>1</b>
1.1 Introduction .....	1
1.2 Risk-based capital adequacy.....	3
1.3 General requirements .....	4
<b>Chapter 2. Risk and Capital Management.....</b>	<b>7</b>
2.1 Integrated risk management.....	7
2.2 Capital Management .....	7
2.3 Own risk and solvency assessment.....	11
<b>Chapter 3. Capital available .....</b>	<b>13</b>
3.1 Capital components .....	13
3.2 Capital composition limits.....	17
3.3 Deductions/adjustments .....	18
3.4 Interests in and loans to subsidiaries, associates and joint ventures .....	19
<b>Chapter 4. Insurance risk.....</b>	<b>21</b>
4.1 Description of insurance risk .....	21
4.2 Diversification credit within insurance risk .....	21
4.3 Margins for unpaid claims and premium liabilities.....	21
4.4 Risk mitigation and risk transfer mechanisms - reinsurance .....	22
4.5 Self-insured retentions .....	28
4.6 Earthquake risk exposure.....	29
4.7 Other classes .....	38
<b>Chapter 5. Market risk.....</b>	<b>39</b>
5.1 Interest rate risk .....	39
5.2 Foreign exchange risk.....	45
5.3 Equity risk .....	48
5.4 Real estate risk .....	52
5.5 Right-of-use assets .....	53
5.6 Other market risk exposures .....	53
<b>Chapter 6. Credit risk .....</b>	<b>54</b>
6.1 Capital requirements for balance sheet assets.....	54
6.2 Capital requirements for off-balance sheet exposures.....	63
6.3 Capital treatment of collateral and guarantees .....	69
<b>Chapter 7. Operational risk.....</b>	<b>73</b>
7.1 Operational risk formula .....	73
7.2 Components of operational risk margin .....	73
<b>Chapter 8. Diversification credit.....</b>	<b>76</b>
8.1 Risk aggregation and diversification credit .....	76
<b>Annex 1. Qualifying criteria for category A capital instruments .....</b>	<b>77</b>

---



---

<b>Annex 2. Qualifying criteria for category B capital instruments .....</b>	<b>79</b>
<b>Annex 3. Qualifying criteria for category C capital instruments .....</b>	<b>82</b>

---

---

## Chapter 1. Introduction and general guidance

### 1.1 Introduction

#### 1.1.1 Guideline objective

Section 189 of the *Insurers Act*, S.Q. 2018, c. 23, s. 3) (the “Act”) includes a requirement that the sums pooled by an authorized reciprocal union (“reciprocal union”) must enable the reciprocal union to meet the liabilities contracted by the persons in the union as part of their insurer activities, as and when they become due. This requirement entails the establishment by the *Autorité des marchés financiers* (the “Authority” or the “AMF”) of a capital adequacy assessment framework for reciprocal unions.

For this purpose, the Act provides that reciprocal unions be given a guideline relating to the maintenance of adequate assets to meet such liabilities.<sup>1</sup>

The purpose of these guidelines is to increase the transparency and predictability of the criteria used by the AMF in assessing the quality and prudence of the management practices of the financial institutions for which those criteria are intended. The ability of these institutions to meet their obligations to investors and policyholders is key to achieving this objective. This principle is reflected in the capital adequacy requirements for reciprocal unions set forth in this guideline.

The risk-based capital adequacy framework is based on an assessment of insurance risk, market risk, credit risk and operational risk through the application of various risk factors and margins. Reciprocal unions are required to meet a **capital available to capital required** test. The definition of capital available to be used for this purpose is described in Chapter 3 and is calculated on a consolidated basis.

The *Capital Adequacy Requirements Guideline – Reciprocal Unions* outlines the capital framework using a risk-based formula for target capital requirements and minimum capital requirements and defines the capital that is available to meet the minimum standard. The Minimum Capital Test (MCT) determines the minimum capital required and not the optimum capital required at which a reciprocal union must operate.

#### 1.1.2 Scope of application

This guideline applies to all reciprocal unions formed in accordance with the Civil Code of Québec or an applicable law in another Canadian jurisdiction and which, under the Act, are authorized to carry on insurer activities. It applies on a consolidated basis in accordance with Canadian generally accepted accounting principles (CGAAP).<sup>2</sup> Accordingly, each component of capital available and capital required is calculated in such

---

<sup>1</sup> Section 195 of the Act.

<sup>2</sup> The Canadian Accounting Standards Board has adopted International Financial Reporting Standards (IFRS) as Canadian GAAP applicable to publicly accountable enterprises, including insurers. The main source of Canadian GAAP is the Chartered Professional Accountants Handbook.

---

a way as to include all of the reciprocal union's operations as well as any financial activity by its subsidiaries.

For purposes of this guideline and in order to simplify the text, the use of the generic term "reciprocal union" should be interpreted as referring, depending on the context, to the persons in the union or to the mandatary responsible for representing them and providing for the reciprocal union's mode of operation.<sup>3</sup>

Moreover, in this guideline, non-qualifying subsidiaries<sup>4</sup> should be deconsolidated and accounted for using the equity method. Interests in non-qualifying subsidiaries are therefore excluded from capital available and capital required calculations, as are loans or other debt instruments issued to them if they are considered as capital in the entity.

### 1.1.3 Effective date

This guideline will come into effect on June 13, 2019.

### 1.1.4 Clarification

Unless the context indicates otherwise, in this guideline, concepts pertaining to corporate relationships, such as subsidiaries, associates, joint ventures and related enterprises, as well as terminology, should be interpreted in accordance with CGAAP.

Assets and liabilities of subsidiaries consolidated for the purposes of this guideline are therefore subject to risk factors and asset and liability margins in the reciprocal union's MCT.

### 1.1.5 Interpretation

This guideline sets out the AMF's capital requirements in relation to the main insurance risk management activities and other financial operations commonly carried out by a reciprocal union in the course of its insurer activities.

Because the requirements set forth in this guideline are intended mainly as guidance for directors and mandataries of the reciprocal union, the terms, conditions and definitions contained herein may not cover all situations arising in practice. The results of applying these requirements should therefore not be interpreted as being the sole indicator for assessing a reciprocal union's financial position. Reciprocal unions are expected to submit to the AMF beforehand, where applicable, any situation whose treatment is not covered in this guideline or for which the recommended treatment seems inadequate. This also applies with respect to any issue arising from an interpretation of the requirements set forth in this guideline.

---

<sup>3</sup> Section 188 of the Act.

<sup>4</sup> Under this guideline, a subsidiary that is a dissimilar regulated financial institution, such as a bank, trust company, savings company or life and health insurer, and a subsidiary that is not a legal person under section 85 of the Act, are non-qualifying subsidiaries.

---

Furthermore, despite the stated requirements, in any case where the AMF believes that the capital treatment is inappropriate, a specific capital requirement may be determined.

## 1.2 Risk-based capital adequacy

The AMF expects reciprocal unions to meet the MCT capital requirements at all times. To be considered capital available, capital instruments must meet certain qualifying criteria and are subject to capital composition limits and deductions and adjustments (reference Chapter 3). Under this guideline, the notion of capital encompasses capital available within any entity consolidated for the purpose of calculating the MCT ratio.

Under the MCT, capital requirements for various risks are set directly at a pre-determined target confidence level. The AMF has elected 99% of the expected shortfall (conditional tail expectation or CTE 99%) over a one-year time horizon as a target confidence level.<sup>5</sup>

As a first step, the risk factors defined in this guideline are used to compute the target capital requirements on a consolidated basis. The reciprocal union's minimum required capital is then determined as the sum of the target capital requirements for each risk component, less the diversification credit, the result of which is divided by 1.5.

The target capital requirements are calculated as follows:

*Sum of:*

- capital required for insurance risk (reference Chapter 4):
  - margins required for unpaid claims and premium liabilities;
  - margin required for reinsurance ceded under unregistered reinsurance agreements;
  - earthquake reserves
- capital required for market risk (reference Chapter 5):
  - margin required for interest rate risk;
  - margin required for foreign exchange risk;
  - capital required for equity risk;
  - capital required for real estate risk;
  - capital required for other market risk exposures.
- capital required for credit risk (reference Chapter 6):
  - capital required for counterparty default risk for balance sheet assets;

---

<sup>5</sup> As an alternative, the AMF used a value at risk (VaR) at 99.5% confidence level or expert judgement when it was not practical to use the CTE approach.

- 
- capital required for counterparty default risk for off-balance sheet exposures;
  - capital required for guarantee instruments held for unregistered reinsurance (reference Section 4.4.2) and self-insured retention (reference Section 4.5).
- capital required for operational risk (reference Chapter 7).

Less:

- diversification credit (reference Chapter 8).

The minimum capital required is then calculated as follows:

- target capital required divided by 1.5.

The MCT ratio, expressed as a percentage, is then calculated by dividing the capital available by the minimum capital required.

### 1.3 General requirements

#### 1.3.1 Prior approval from the AMF

Because the AMF prefers a principles-based approach for the supervision of insurance activities, reciprocal unions have sufficient flexibility to establish the most appropriate strategies, policies and procedures that will enable them to apply the expectations and requirements set out in this guideline commensurate with their nature, scale and complexity.

Although the operations or treatments related to the MCT are all theoretically applicable to reciprocal unions, they may, in practice, not be appropriate for the union's reality. In this regard, the AMF prefers a prudent approach that involves greater cooperation with the reciprocal union upstream of any operation so as to minimize the risk that an operation would result in the inadequate treatment of capital or undermine the reciprocal union's solvency.

Reciprocal unions are therefore expected to consult the AMF and seek the AMF's prior approval before applying the requirements or benefitting from the advantages afforded under this guideline:

- for any investment activity or other financial operation related to subsidiaries, associates and joint ventures (reference Section 3.4);
- for any activity or operation involving:
  - the use of collateral or guarantees, except in connection with any amount for ceded reinsurance (Chapters 5 and 6);
  - the use of derivatives for hedging or speculation (reference Chapters 5 and 6);

- 
- other off-balance sheet exposures described in Section 6.2 (structured settlements, commitments, repurchase and reverse repurchase transactions, guarantees).

Moreover, the AMF expects the union to obtain the AMF's prior authorization in the specific cases and situations referred to elsewhere in this guideline.

The AMF, pursuant to its powers under the Act, will determine the appropriate action to take in light of the request and information sent to it. In all cases, the AMF will consider the nature, size and complexity of the reciprocal union's activities in evaluating the request.

### **1.3.2 Considerations relating to reinsurance**

#### **1.3.2.1 Definitions**

In this guideline, the expressions "registered reinsurance" and "unregistered reinsurance" refer to Annex A of the *Reinsurance Risk Management Guideline*.

#### **1.3.2.2 Registered reinsurance**

Capital requirement calculations under the MCT reflect reciprocal unions' use of registered reinsurance in the course of their activities. Amounts receivable and recoverable under registered reinsurance agreements are subject to the risk factors described in Section 6.1.3 of this guideline.

#### **1.3.2.3 Unregistered reinsurance**

For business under an unregistered reinsurance agreement, amounts receivable and recoverable from the agreement and reported on the balance sheet are deducted from available capital, i.e., the calculations must be made as if the business were not registered, to the extent that they are not covered by amounts payable to assuming reinsurers. A ceding reciprocal union may also ask the AMF to benefit from a credit in respect of this capital requirement if it demonstrates to the AMF that these amounts are covered by acceptable collateral obtained from assuming reinsurers that allows the reciprocal union to guarantee the performance of its obligations in Québec.<sup>6</sup>

Section 4.4.2 of this guideline provides additional guidance on capital deduction, the margin requirement on amounts recoverable from unregistered reinsurance and the limit on the use of guarantee instruments.

### **1.3.3 Audit**

The AMF expects the MCT ratio to be audited annually by the auditor appointed under section 117 of the Act. A report separate from the auditor's report accompanying the P&C annual return filed with the AMF should be prepared with respect to this audit, which

---

<sup>6</sup> The AMF may, if deemed appropriate, require the reciprocal union to provide the necessary documents or to observe certain formalities in order to obtain the credit. Before submitting any request, reciprocal unions are advised to consult the AMF's website to see if instructions have been issued in this regard.

---

should be conducted in accordance with the standards for audit engagements established by the Canadian Auditing and Assurance Standards Board. The auditor's opinion should address compliance with this guideline as at the time the MCT ratio presented on page 30.61 of the P&C - 1Q quarterly return is determined.

---

## Chapter 2. Risk and Capital Management

### 2.1 Integrated risk management

Risks are inherent in the conduct of a financial institution's business and can represent both opportunities and threats. Since some undesirable risks cannot be eliminated entirely, they must be managed based on their significance, i.e. the scope and frequency of the effects they are likely to have on a financial institution if they materialize.

Risk management is therefore critical to the conduct of a reciprocal union's business. It is an ongoing, dynamic and evolving process that must be part of the reciprocal union's corporate culture and effectively contribute to the attainment of its strategic objectives.

Reciprocal unions should aspire to an integrated approach to risk management rather than one under which risks are considered separately. Thus, risks determined to be less material but that could become material when combined should also be considered. Such a management approach should be adapted to the size, nature and complexity of each reciprocal union and require standardized processes and reliable information systems capable of identifying connections between risks and providing reports containing relevant, clear and adapted information in a timely manner.

While this guideline can be used to determine capital available and capital required with respect to the key risks that can be measured by a standardized approach, integrated risk management provides a more accurate assessment of risks that are more difficult to measure with the usual methods (reference Section 2.2.2.2.).

Risks associated with the use of technologies, because of their many ramifications, are good examples of risks with multiple consequences: interrupted operations, loss of data, identity theft, cyberattacks, damage to reputation, lawsuits, etc. With this in mind, resources, technologies and knowledge must be aligned to manage these risks adequately and comprehensively across the entire reciprocal union.

Integrated risk management involves identifying, assessing, quantifying, controlling, mitigating and carefully monitoring the material risks to which a reciprocal union is exposed. Capital management is included within integrated risk management not only because of its role in measuring capital adequacy, but also because of its role in identifying and assessing the various risks to which the reciprocal union is exposed.

### 2.2 Capital Management

#### 2.2.1 Role of capital management

The ability of financial institutions to fulfill their obligations to their clients is a fundamental component of risk management practices. A reciprocal union's capital plays an essential role in this regard insofar as one of main functions of a reciprocal union is to ensure that commitments to the persons in the union are met.



---

Capital management is a very broad process that covers not only the measurement of capital adequacy, but also all the strategies, policies and procedures used by a reciprocal union to determine and plan its capital. Regulatory requirements, environment, risk profile, risk appetite, strategic planning and economic imperatives must all be considered in the process. Such a management approach should be adapted to each reciprocal union's size, nature and complexity.

Capital is a crucial component of a reciprocal union's solvency and its management is intrinsically related to the reciprocal union's risk-taking. The AMF expects each reciprocal union to set up a process for assessing its own risk and solvency that allows it to identify the relationships between its various activities, thereby facilitating decision-making by taking its capital level, risk appetite and business strategies into account.

The reciprocal union should also have a broad vision and take account of factors such as procyclicality, economic imperatives and regulator expectations. One of its main objectives should therefore be to achieve its business or strategic plan in a context that enables it to maintain sufficient capital to withstand the impact of a major adverse shock, thereby reducing the probability of default.

The planning process must be carried out with the objective of developing an internally consistent and coherent vision of current and future capital needs and must be supported by an adequate organizational strategy, including optimal risk management.

### **2.2.2 Levels of capital**

Under the Act, a reciprocal union must pool the sums needed to enable it to meet the liabilities contracted by the persons in the union as part of their insurer activities, as and when they become due. The minimum adequacy requirements for those sums are set forth in this guideline. However, as those requirements are based on standardized assumptions applicable to the entire industry, they may not perfectly reflect the specific risk profile of each reciprocal union.

Consequently, in addition to regulatory capital requirements, a reciprocal union should maintain additional capital levels to reflect its specific risk profile and have a margin to cover its other needs. Several incremental levels are established in accordance with the requirements for the MCT ratio calculation.

#### **2.2.2.1 Regulatory capital**

Regulatory capital refers to the two levels established by the AMF, i.e., the minimum level and the intervention target level.

Reciprocal unions are required to maintain, continuously and at a minimum, an MCT ratio of 100%, meaning that capital available must be equal to or greater than minimum capital required. However, in the scope of its supervisory activities, the AMF expects an MCT intervention target capital ratio, or intervention target ratio, of 250% to be maintained. These two ratios correspond to the regulatory capital requirement levels.

---

The 250% intervention target ratio provides a sufficient cushion above the minimum capital required and, allows, among other things, early detection of issues by the AMF as part of its usual supervisory activities. In addition, it provides the AMF with sufficient flexibility to proactively intervene if the situation requires, in accordance with the powers conferred on it by the Act, so as to minimize the impacts on the reciprocal union and its members. This ratio therefore enables the AMF to intervene in a timely manner if required by a reciprocal union's situation and to be reasonably assured that the measures taken by the reciprocal union will remedy the issues in question before they significantly affect its solvency. The intervention target ratio provides additional capacity to absorb unexpected losses in relation to the risks covered by this guideline.

However, the minimum ratio and the intervention target ratio do not explicitly consider all risks that could occur. In fact, these ratios are based on simplifying assumptions common to a standard approach to solvency valuation. Quantifying several of these risks using a standard methodology for all reciprocal unions is not warranted at this time given that, on the one hand, the level of exposure to these risks and the risk profile vary from one reciprocal union to the other and that, on the other hand, using a standard approach to measure them is difficult.

Consequently, the AMF asks each reciprocal union to assess its overall capital adequacy relative to its risk profile. This assessment is made by establishing an internal capital target ratio that is higher than the 250% intervention target ratio.

#### **2.2.2.2 Internal capital target**

To establish its internal capital target ratio, a reciprocal union must determine the target capital required to cover the risks related to its operations by considering, among other things, its risk appetite and the results of sensitivity analyses based on various scenarios and simulations.<sup>7</sup> Therefore, in addition to the risks covered in the calculation of the MCT ratio, the internal capital target ratio must take into account other risks, including:

- residual credit, market and insurance risks; for example, some risks related to risk transfers are types of market risks not covered in the calculation of the MCT ratio;
- liquidity risk;
- concentration risk;
- regulatory risk;
- strategic risk;
- risk related to access to market capital;
- reputation risk.

---

<sup>7</sup> In order to make sure that the internal capital target ratio is above the intervention target ratio, the level of internal target capital should be expressed as a percentage of the reciprocal union's minimum capital requirements as set forth following this guideline, and compared to the minimum capital ratio and the intervention target ratio.

---

The determination of the internal capital target ratio therefore allows each reciprocal union to take proper account of these risks. Reciprocal unions can meet this requirement by drawing, for example, on adverse, but plausible, dynamic capital adequacy testing (DCAT) scenarios or on stress testing scenarios. The impact of the various scenarios should be tested on the proposed internal capital target ratio and not on the reciprocal union's actual capital ratio.

The internal capital target ratio must be reported in the DCAT Report. Reciprocal unions must provide the AMF, when the AMF requests it, with a document justifying their internal capital target ratio by means of explanations supported by an appropriate method and appropriate data. The AMF may ask a reciprocal union to establish a new internal capital target ratio if the justification provided does not demonstrate to the AMF's satisfaction that the capital ratio submitted is relevant and sufficient.

Failure to comply with the internal capital target ratio will result in supervisory measures by the AMF commensurate with the circumstances and the corrective actions taken by the reciprocal union to return to compliance with the established target.

#### **2.2.2.3 Excess capital cushion**

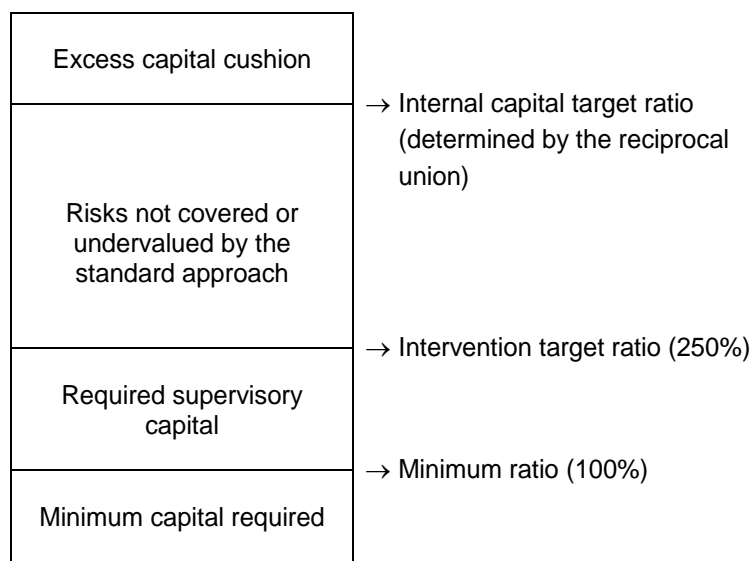
In addition, the AMF expects reciprocal unions to hold a level of capital in excess of the level of capital underlying the internal capital target ratio. This capital may be needed in order to:

- take into account the variable nature of the MCT ratio and the possibility that it will fall below their internal capital target ratio under their routine operating conditions due, among other reasons, to normal market volatility and insurance experience;
- maintain or attain a credit rating;
- innovate by, for example, developing new products;
- be prepared for global industry-wide change, including standard-setting developments such as changes in accounting and actuarial standards.

#### **2.2.2.4 Graphic representation**

The AMF's expectations are illustrated in the diagram below.

### Minimum ratio, intervention target ratio and internal capital target ratio



## 2.3 Own risk and solvency assessment

So that the reciprocal union establishes its internal capital target in a prudent and forward-looking manner, the AMF expects the reciprocal union to set up an own risk and solvency assessment mechanism adapted to its nature, size and complexity.

This assessment plays an important role in the evaluation of the risks that the members of the reciprocal union are required to support. Among other things, it allows directors of the union to use reliable assumptions to establish a stable and sufficient level of premiums and contribution to ensure the union's sustainability.

### 2.3.1 Description of mechanism

The mechanism must allow the reciprocal union to identify all material risks, whether they are easily quantifiable or not, and assess them based on its capital. The mechanism should also enable the reciprocal union to measure individual risks that are less material but which could become material when aggregated with other risks.

An own risk and solvency assessment mechanism is a set of iterative processes designed to assess, in an ongoing and forward-looking manner, a reciprocal union's material risks and the capital required to support them. This tailored alignment of risks with capital is key to and an indispensable part of a reciprocal union's integrated risk management.

In concrete terms, this mechanism may be seen as a set of activities carried out jointly, iteratively and consistently according to a process with risk appetite as the starting point. It includes all steps of a normal risk management process, from risk identification and monitoring through the deployment of the business strategy and an analysis of risk

---

conduct, particularly in extreme scenarios. The analysis must include dependencies or inter-relations that cause some risks and potential impacts to be greater. Reciprocal unions should document underlying assumptions, processes and key considerations with regard to drivers, the assessment, measurement and mitigants in place for each material risk. The results of this analysis could trigger a reconsideration of the appetite for certain risks, coming full circle back to the beginning of the iterative process.

### **2.3.2 Additional capital raising**

Based on the various crisis or extreme scenarios considered in setting its internal capital target, a reciprocal union should be able to anticipate and set up a capital raising strategy for situations in which risks could cause the capital to fall below the internal capital target.

This process is especially important in that reciprocal unions should not assume that capital will be easily accessible when they need it but should consider instead the fact that, in certain circumstances, access to capital could become more difficult. As a result, a reciprocal union should act prospectively and raise additional capital in anticipation of such adverse circumstances.

The reciprocal union should also analyze the various characteristics of its assets and liabilities and their potential impact on its solvency, taking into account the volatility of, and the potential changes in, its assets and liabilities, among other things. When it reduces its risks or obligations through reinsurance or securitization, the reciprocal union should ensure that it captures all risks related to such transactions.

---

## Chapter 3. Capital available

This chapter establishes requirements for the adequacy and appropriateness of capital resources used to meet capital requirements, having regard to their ability to meet reciprocal unions' obligations to the persons in the reciprocal union and creditors and to absorb losses in periods of stress. This includes the determination of the criteria for assessing the quality of capital components for inclusion in capital available and the composition of capital available, focusing on the predominance of highest quality capital.

Capital quality refers to a reciprocal union's ability to absorb losses both in the normal course of its business and in a crisis or liquidation. This guideline distinguishes between different categories of capitalization instruments based on their nature and compliance with the criteria and limits applicable to them.

### 3.1 Capital components

Capital available is determined on a consolidated basis, but in agreement with Section 1.1.2, which provides for the deconsolidation of non-qualifying subsidiaries.

The four primary considerations underlying the qualifying criteria of the capital available components of a financial institution for the purpose of measuring capital adequacy are:

- its availability: the extent to which the capital element is fully paid in and available to absorb losses;
- its permanence: the period for, and extent to which, the capital element is available;
- absence of encumbrances and mandatory servicing costs: the extent to which the capital element is free from mandatory payments or encumbrances;
- subordination: the extent to which and the circumstances under which the capital element is subordinated to the rights of policyholders and other creditors of the institution in an insolvency or winding-up.

The integrity of capital elements is paramount to the protection of policyholders. Therefore, these considerations will be taken into account in the overall assessment of a reciprocal union's financial condition.

Capital available is defined as the sum of the following components: category A capital, category B capital, and category C capital.

#### 3.1.1 Category A capital

- retained earnings;
- earthquake and general contingency reserves;
- accumulated other comprehensive income.

Retained earnings and other comprehensive income include interim profit or loss.

---

For an instrument to be included in capital available under category A, it must meet all of the criteria listed in Annex 1.

### 3.1.2 Category B capital

- instruments issued by the reciprocal union that meet category B criteria listed in Annex 2 and do not meet the criteria for classification as category A, subject to applicable limits;
- surplus (share premium) resulting from the issuance of instruments meeting category B criteria.

For an instrument to be included in capital available under category B, it must meet all of the criteria listed in Annex 2.

Purchase for cancellation of category B capital instruments is permitted at any time with the prior approval of the AMF. For further clarity, a purchase for cancellation does not constitute a call option at the initiative of the issuer as described in the qualifying criteria for category B capital instruments laid down in Annex 2.

Tax and regulatory event calls are permitted during an instrument's life subject to the prior approval of the AMF and provided the reciprocal union was not in a position to anticipate such an event at the time of issuance.

Stopper arrangements that stop payments on category B instruments are permissible provided the stopper does not impede the full discretion the reciprocal union must have at all times to cancel distributions on the category B instrument, nor must it act in a way that could hinder the recapitalization of the reciprocal union pursuant to qualifying criterion #13 of Annex 2. For example, it would not be permitted for a stopper on a category B instrument to:

- attempt to stop payment on another instrument where the payments on the other instrument were not also fully discretionary;
- prevent distributions for a period that extends beyond the point in time that distributions on the category B instrument are resumed;
- impede the normal operation of the reciprocal union or any restructuring activity, including acquisitions or disposals.

A stopper may also act to prohibit actions that are equivalent to a payment, such as the reciprocal union undertaking a discretionary repurchase of an instrument.

Where an amendment or variance of a category B instrument's terms and conditions affects its recognition as capital available under this guideline, such amendment or variance will only be permitted with the prior approval of the AMF.<sup>8</sup>

---

<sup>8</sup> Any modification of, addition to, or renewal or extension of the term of an instrument issued to a related enterprise may be subject to the provisions of the Act regarding transactions with persons having economic or family ties.

---

Reciprocal unions are permitted to “re-open” offerings of capital instruments to increase the principal amount of the original issuance provided that call options will only be exercised, with the prior approval of the AMF, on or after the fifth anniversary of the closing date of the latest re-opened tranche of securities.

Defeasance options may only be exercised on or after the fifth anniversary of the closing date with the prior approval of the AMF.

### 3.1.3 Category C capital

- instruments issued by the reciprocal union that meet category C criteria listed in Annex 3, but do not meet the category A or B criteria, subject to an applicable limit;
- surplus (share premium) resulting from the issuance of instruments meeting the category C criteria.

For an instrument to be included in capital available under category C, it must meet all of the criteria listed in Annex 3.

Category C capital instruments must not contain restrictive covenants or default clauses that would allow the holder to trigger acceleration of repayment in circumstances other than the insolvency, bankruptcy, winding-up or liquidation of the issuer.

Purchase for cancellation of category C capital instruments is permitted at any time with the prior approval of the AMF. For further clarity, a purchase for cancellation does not constitute a call option at the initiative of the issuer as described in the qualifying criteria for category C capital instruments laid down in Annex 3.

Tax and regulatory event calls are permitted during an instrument’s life subject to the prior approval of the AMF and provided the reciprocal union was not in a position to anticipate such an event at the time of issuance.

Where an amendment or variance of a category C instrument’s terms and conditions affects its recognition as capital available under this guideline, such amendment or variance will only be permitted with the prior approval of the AMF.<sup>9</sup>

Reciprocal unions are permitted to “re-open” offerings of capital instruments to increase the principal amount of the original issuance provided that call options will only be exercised, with the prior approval of the AMF, on or after the fifth anniversary of the closing date of the latest re-opened tranche of securities.

Defeasance options may only be exercised on or after the fifth anniversary of the closing date with the prior approval of the AMF.

---

<sup>9</sup> Any modification of, addition to, or renewal or extension of the term of an instrument issued to a related enterprise may be subject to the provisions of the Act regarding transactions with persons having economic and family ties.



### 3.1.3.1 Amortization

Category C capital instruments are subject to straight-line amortization in the final five years prior to maturity.

Hence, as these instruments approach maturity, redemption or retraction, such outstanding balances are to be amortized based on the following schedule:

Years to maturity	Included in capital
5 years and more	100%
4 years and less than 5 years	80%
3 years and less than 4 years	60%
2 years and less than 3 years	40%
1 year and less than 2 years	20%
Less than 1 year	0%

For instruments issued prior to January 1, 2015, where the terms of the instrument include a redemption option that is not subject to prior approval of the AMF, amortization should begin five years prior to the effective dates governing such options. For example, a 20-year debenture that can be redeemed at the reciprocal union's option at any time on or after the first 10 years would be subject to amortization commencing in year 5. Further, where a subordinated debt was redeemable at the reciprocal union's option at any time without the prior approval of the AMF, the instrument would be subject to amortization from the date of issuance. For greater certainty, this would not apply when redemption requires the AMF's approval as is required for all instruments issued pursuant to the qualifying criteria found in Annex 3.

Amortization should be computed at the end of each fiscal quarter based on the "years to maturity" schedule above. Thus, amortization would begin during the first quarter that ends within five calendar years to maturity. For example, if an instrument matures on October 15, 2020, 20% amortization of the issue would occur on October 16, 2015 and be reflected in the December 31, 2015 regulatory return. An additional 20% amortization would be reflected in each subsequent December 31 return.

### 3.1.4 Consolidated qualifying non-controlling interests

Reciprocal unions are permitted to include in capital available qualifying non-controlling interests in subsidiaries that are consolidated for MCT purposes, provided that:

- the capital instruments meet the qualifying criteria under categories A, B and C;
- the capital in the subsidiary is not excessive in relation to the amount necessary to carry on the subsidiary's business;

- 
- the level of capitalization of the subsidiary is comparable to that of the reciprocal union as a whole.

If a subsidiary issues capital instruments for the funding of the reciprocal union or that are substantially in excess of its own requirements, the terms and conditions of the issue, as well as the intercompany transfer, must ensure that investors are placed in the same position as if the instrument were issued by the reciprocal union directly in order for it to qualify as capital available upon consolidation. This can only be achieved by the subsidiary using the proceeds of the issue to purchase a similar instrument from the reciprocal union. This treatment will only be applicable to the subordinated debt. In addition, to qualify as capital for the consolidated entity, the debt held by third parties cannot effectively be secured by other assets, such as cash, held by the subsidiary.

### 3.2 Capital composition limits

The inclusion of capital instruments qualifying under category B and category C criteria is subject to the following limits:

- The sum of capital instruments meeting the qualifying criteria under category B and category C will not exceed 40% of total capital available, excluding accumulated other comprehensive income.
- Capital instruments meeting the qualifying criteria under category C will not exceed 7% of total capital available, excluding accumulated other comprehensive income.

Category B and category C capital exceeding the allowable limits will be subject to the following treatment for capital available purposes:

- In cases where capital instruments qualifying under one of either category B or C exceed the limits, the capital in excess of the limits will not be considered in the calculation of capital available. In cases where capital instruments both under category B and category C are in excess of the prescribed limits, the greater value of the two excess amounts will be excluded from capital available. In doing so, reciprocal unions must first fully exclude excess capital under category C, followed by excess capital under category B.
- Under certain exceptional circumstances and subject to the AMF's approval, a reciprocal union may be permitted to continue to include such excess amounts in capital available temporarily, upon providing the AMF with a satisfactory plan outlining its strategy to achieve compliance with the limits as soon as possible. Typically, only those excesses arising after issuance and as a result of operating losses or extraordinary events beyond the control of management will normally be eligible for temporary inclusion in capital available. In most other circumstances, excesses resulting from, for example:
  - purchases or redemptions of capital instruments;
  - new issuances of capital instruments within the same fiscal quarter;
  - foreseeable events;

could not be included in capital available.

### 3.3 Deductions/adjustments

#### 3.3.1 Deductions

The following amounts must be deducted from the capital available:

- interests in non-qualifying subsidiaries, associates and joint ventures<sup>10</sup> in which the reciprocal union holds more than a 10% ownership interest (reference Section 3.4);
- loans or other forms of lending provided to non-qualifying subsidiaries, associates and joint ventures in which the reciprocal union holds more than a 10% ownership interest which are considered as capital (reference Section 3.4);
- amounts receivable and recoverable from unregistered reinsurance agreements to the extent that they are not covered by amounts payable to assuming reinsurers or by acceptable collateral from assuming reinsurers (reference Section 4.4.2);
- self-insured retentions), included in other recoverables on unpaid claims, where the AMF requires acceptable collateral to ensure collectability of recoverables, and no collateral has been received (reference Section 4.5);
- the earthquake premium reserve (EPR) not used as part of financial resources to cover earthquake risk exposure (reference Section 4.6.1);
- accumulated other comprehensive income on cash flow hedges. The amount of cash flow hedge reserve that relates to the hedging of items that are not fair valued on the balance sheet (including projected cash flows) must be derecognized in the calculation of capital available. This includes items that are not recognized on the balance sheet but excludes items that are fair valued on the balance sheet. Positive amounts should be deducted from capital available and negative amounts should be added back. This treatment specifically identifies the element of the cash flow hedge reserve that is to be derecognized for prudential purposes. It removes the element that gives rise to artificial volatility in capital available, as in this case the reserve only reflects one half of the picture (the fair value of the derivative, but not the changes in fair value of the hedged future cash flow);
- net impacts of shadow accounting if the reciprocal union has elected to use the shadow accounting option within International Financial Reporting Standards (IFRS);
- accumulated unrealized gains and losses that have resulted from changes in the fair value of a reciprocal union's financial liabilities that are due to changes in the reciprocal union's own credit risk. In addition, with regard to derivative liabilities, all accounting valuation adjustments arising from the reciprocal union's own credit risk

<sup>10</sup> Interests in limited partnerships that are reported using the equity method of accounting are subject to the same capital treatment as joint ventures.

---

should also be deducted on an after-tax basis. The offsetting between valuation adjustments arising from the reciprocal union's own credit risk and those arising from its counterparties' credit risk is not permitted.

- goodwill and other intangible assets:
  - Goodwill related to consolidated subsidiaries and subsidiaries deconsolidated for regulatory capital purposes and the proportional share of goodwill in joint ventures subject to the equity method of accounting must be deducted from capital available. The full amount reported on the balance sheet is to be deducted.
  - The full amount of all other intangible assets<sup>11</sup> must be deducted from capital available. This includes intangible assets related to consolidated subsidiaries and subsidiaries deconsolidated for regulatory capital purposes, and the proportional share of intangible assets in joint ventures subject to the equity method of accounting.

No risk factor is applied to items that are deducted from capital available.

### 3.3.2 Adjustments

The following amounts must be reversed from the total of capital available:

- owner-occupied property:<sup>12</sup>
  - for owner-occupied property accounted for using the cost model and where the deemed value of the property was determined at conversion to IFRS by using fair value, unrealized fair value gains (losses) must be reversed from the reciprocal union's reported retained earnings for capital adequacy purposes. The amount determined at conversion is an on-going deduction from capital available and can only be changed as a result of a sale of owner-occupied properties (owned at the time of IFRS conversion) and the resulting realization of actual gains (losses);
  - accumulated revaluation losses in excess of gains accounted for using the revaluation model must be reversed from retained earnings. Revaluation gains must be reversed from accumulated other comprehensive income included in capital available.

### 3.4 Interests in and loans to subsidiaries, associates and joint ventures

The equity method of accounting is used for all interests of a reciprocal union in non-qualifying subsidiaries, associates and joint ventures.<sup>10</sup> These interests remain unconsolidated for MCT purposes.

---

<sup>11</sup> This includes computer software intangibles.

<sup>12</sup> No adjustments are required for investment properties, as fair value gains (losses) are allowed for capital purposes.

---

### 3.4.1 Qualifying consolidated subsidiaries

The assets and liabilities of these subsidiaries are fully consolidated in the reciprocal union's regulatory financial statements and are included in the calculation of capital available and required; they are therefore subject to risk factors and liability margins in the reciprocal union's MCT.

### 3.4.2 Joint ventures with less than or equal to 10% ownership interest

Where a reciprocal union holds less than or equal to a 10% ownership interest in a joint venture, the investment is included in capital available. The investment is reported under capital required for equity risk and is subject to the risk factor applicable to investments in common shares (reference Section 5.3).

### 3.4.3 Non-qualifying subsidiaries, associates and joint ventures with more than a 10% ownership interest

Interests in non-qualifying subsidiaries, associates and joint ventures in which the reciprocal union holds more than a 10% ownership interest are excluded from capital available. Loans or other forms of lending provided to these entities are also excluded from capital available of the reciprocal union if they are considered as equity in the entity.

Loans or other forms of lending provided to these entities that are not considered as equity in the entity are subject to a risk factor of 45% (or higher for higher risk loans). Reciprocal unions should contact the AMF to discuss higher risk factors.

Insurance receivables from registered reinsurers that are associates of the reciprocal union will attract a risk factor of 0.7%. Other receivables from these entities will attract a risk factor of 5% or 10% depending on how long the balances are outstanding (reference Section 6.1.3).

### 3.4.4 Ownership interest in a limited partnership

Investments of the reciprocal union held and managed by a limited partnership on behalf of the reciprocal union are treated as direct investments of the reciprocal union, provided that the reciprocal union can demonstrate to the AMF's satisfaction that these investments are not used to capitalize such a partnership under the laws and regulations governing it. Consequently, the capital required for such investments is calculated using a "look-through" approach to the underlying assets held by the limited partnership, by applying the risk factors in Chapters 4 and 5 to the limited partnership investments.<sup>13</sup>

---

<sup>13</sup> In such circumstances, requirements regarding limited partnerships using the equity method of accounting do not apply.

---

## Chapter 4. Insurance risk

### 4.1 Description of insurance risk

Insurance risk is the risk arising from the potential for claims or payouts to be made to policyholders or beneficiaries. Exposure to this risk results from the present value of losses being higher than the amounts originally estimated.

Insurance risk includes uncertainties around:

- the ultimate amount of net cash flows from premiums, commissions, claims, payouts, and related settlement expenses;
- the timing of the receipt and payment of these cash flows.

The “insurance risk” component of the MCT reflects the reciprocal union’s consolidated risk profile by individual classes of insurance and results in specific margin requirements for insurance risk. For the MCT, the risk associated with insurance exposure is divided into four parts:

- reserving risk associated with variation in claims provisions (unpaid claims);
- underwriting risk including catastrophe risk, other than earthquakes (premium liabilities);
- risk associated with unregistered reinsurance;
- earthquake risk.

### 4.2 Diversification credit within insurance risk

The risk factors for each line of business contain an implicit diversification credit based on the assumption that reciprocal unions have a well-diversified portfolio of risks for a given portfolio of business.

### 4.3 Margins for unpaid claims and premium liabilities

Given the uncertainty that provisions will be sufficient to cover underlying liabilities, margins are added to cover the potential shortfall.

From the AMF’s perspective, these margins are included to take into account possible unexpected negative variations in the provision amounts, given the fact that the margins added by actuaries in their valuations are primarily intended to cover expected variations.

The margin on unpaid claims is calculated by class of insurance, by multiplying the net amount at risk (i.e., net of reinsurance, salvage and subrogation, and SIRs) less the provision for adverse deviations (PfAD), by the applicable risk factors.

The margin for premium liabilities is calculated by class of insurance, by multiplying the applicable risk factors by the greater of the net premium liabilities (i.e., net of reinsurance) less the PfAD, and 30% of the net written premiums for the past 12 months.

The insurance risk factors are as follows:

Class of insurance	Risk factor unpaid claims	Risk factor premium liabilities
Personal property	15%	20%
Commercial property	10%	20%
Aircraft	20%	25%
Automobile – Liability	10%	15%
Automobile – Personal accident	10%	15%
Automobile – Other	15%	20%
Boiler and machinery	15%	20%
Credit	20%	25%
Credit protection	20%	25%
Fidelity	20%	25%
Hail	20%	25%
Legal expense	25%	30%
Liability	25%	30%
Other approved products	20%	25%
Surety	20%	25%
Title	15%	20%
Marine	20%	25%

#### 4.4 Risk mitigation and risk transfer mechanisms - reinsurance

The risk of default for amounts recoverable from reinsurers arises from both credit and actuarial risk. Credit risk relates to the risk that the reinsurer will fail to pay the ceding reciprocal union what it is owed. Actuarial risk relates to the risk associated with the misassessment of the amount of the required provision.

##### 4.4.1 Registered reinsurance

The risk factor applied to unpaid claims and unearned premiums recoverable from registered reinsurance agreements is treated as a combined weight under the MCT,

---

reflecting both the credit risk and the risk of variability or insufficiency of unpaid claims and unearned premiums (reference Section 6.1.3).

The balance sheet values used to calculate the risk requirement for reinsurance assets arising from registered reinsurance agreements may be reduced to a minimum of zero by:

- the funds held by the ceding reciprocal union for its exclusive benefit (e.g., funds withheld reinsurance) to secure the payment to the ceding reciprocal union by the reinsurer of the reinsurer's share of any loss or liability for which the reinsurer is liable under the reinsurance agreement; and
- any other liabilities of the ceding reciprocal union due to the reinsurer for which the ceding reciprocal union has a legal and contractual right of setoff against the amount recoverable from the reinsurer.

Total reinsurance assets by reinsurer cannot be negative. Acceptable collateral posted by a reinsurer under a registered reinsurance agreement may be recognized provided the conditions under Section 4.4.2.3 are met.

#### **4.4.2 Unregistered reinsurance**

##### **4.4.2.1 Deduction from capital available**

Rather than being applied a risk factor to cover the risk of default of the reinsurers, amounts receivable and recoverable from unregistered reinsurance agreements, as reported on the balance sheet, are deducted from capital available to the extent that they are not covered by amounts payable to assuming reinsurers or acceptable collateral. Acceptable collateral is defined as guarantee instruments from assuming reinsurers and funds held to secure payment from assuming reinsurers. Section 4.4.2.3 outlines further conditions for using collateral to obtain credit for unregistered reinsurance agreements. Amounts payable to assuming reinsurers may be deducted from amounts receivable and recoverable only where there is a legal and contractual right of setoff against the assuming reinsurer.

The deduction is calculated in the unregistered reinsurance exhibit of the P&C Returns. The amount is the sum, for each of the unregistered reinsurance agreements, of the following calculation where the result is positive:



---


$$A + B + C - D - E - F - G$$

where:

- A: is the amount of unearned premiums ceded to the assuming reinsurer
- B: is the amount of outstanding losses recoverable from the assuming reinsurer
- C: is the amount of receivables from the assuming reinsurer
- D: is the amount of payables to the assuming reinsurer
- E: is the amount of non-owned deposits or other assets held as security from the assuming reinsurer as a guarantee instrument for reinsurance
- F: is the amount of funds held to secure payment from the assuming reinsurer
- G: is the amount of acceptable letters of credit held as security from the assuming reinsurer

#### 4.4.2.2 Required margin

The margin for unregistered reinsurance is calculated in the unregistered reinsurance exhibit of the P&C Returns and reported on the "Reinsurance Ceded to Unregistered Insurers" line on the MCT calculation page of the Returns.

The margin is 20% of the ceded unearned premiums under unregistered reinsurance agreements and of the outstanding losses recoverable from such agreements (collectively, "ceded policy liabilities"). The margin requirement for each unregistered reinsurance agreement may be reduced to a minimum of zero by payables to the reinsurer and acceptable collateral that are in excess of the amount of ceded policy liabilities and receivables from unregistered reinsurance agreements.

#### Transition period

Policy liabilities ceded under unregistered reinsurance agreements on or before December 31, 2019 and any associated new claims or development on incurred claims are subject to a 15% margin required until December 31, 2022, the end of the transition period. During the transition period, any ceded policy liabilities on business from direct policies, or assumed business with underlying direct policies, with an effective date of January 1, 2020 or later are subject to the 20% margin required. After the transition period, starting January 1, 2023, all ceded policy liabilities for all unregistered reinsurance agreements, including any remaining ceded policy liabilities that were subject to transition, are subject to the 20% margin required.

#### 4.4.2.3 Collateral

A ceding reciprocal union is given credit for unregistered reinsurance where the reciprocal union obtains and maintains a valid and enforceable guarantee interest that has priority over any other security interest in assets of an unregistered reinsurer that are held in Canada, to secure the payment to the ceding reciprocal union by the reinsurer of the

---

reinsurer's share of any loss or liability for which the reinsurer is liable under the reinsurance agreement.

The collateral used to obtain credit for a specific unregistered reinsurance agreement must materially reduce the risk arising from the credit quality of the reinsurer. In particular, the instruments used may not be related party obligations of the unregistered reinsurer (i.e., obligations of the reinsurer itself, its parent, or one of its subsidiaries or associates). With respect to the above three sources available to obtain credit, this implies that:

- to the extent that a ceding reciprocal union is reporting obligations due from a related party of the reinsurer as assets in its annual return, the ceding reciprocal union is precluded from taking credit for funds held to secure payment from the unregistered reinsurer;
- reinsurer's assets located in Canada in which a ceding reciprocal union has a valid and perfected first priority security interest under applicable law may not be used to obtain credit if they are obligations of a related party of the unregistered reinsurer;
- a letter of credit is not acceptable if it has been issued by a related party of the unregistered reinsurer.

Collateral must be available to the reciprocal union for a period of not less than the remaining term of the ceded liabilities in order to be valid towards obtaining credit for unregistered reinsurance. In cases where an arrangement contains a renewal provision for the ceding reciprocal union to maintain collateral for a part or the whole of the remaining term of ceded liabilities (e.g., additional fees or higher interest rate), the renewal provision should be included when determining the ceded reserves.

Letters of credit held as guarantee against unregistered reinsurance are considered a direct credit substitute and are subject to risk factors based on the credit rating of the issuing/confirming bank and the term of ceded liabilities (reference Section 6.2). Where a letter of credit is issued or confirmed by a related enterprise of a ceding insurer, no reduction in capital required is permitted.

Guarantee instruments other than letter of credits, such as non-owned deposits, held as guarantee against unregistered reinsurance, are subject to the same risk factors as those applied to similar assets owned by the reciprocal union (reference Sections 5.3 and 6.1).

Capital requirements for collateral associated with unregistered reinsurance are calculated on an aggregate basis using applicable risk factors, on the total amount of acceptable collateral from each reinsurer.

However, acceptable collateral that is greater than the unregistered reinsurance requirements is considered excess collateral and is not subject to capital requirements. Where appropriate, the total amount of capital required for the collateral is pro-rated in order to exclude capital otherwise required on the excess portion of collateral.

Two steps are required to compute excess collateral and arrive at a reduction in capital required for excess collateral.

**Step 1: Computation of excess collateral**

<b>Reinsurance ceded under unregistered reinsurance agreements</b>	<b>Amount (\$)</b>
Unearned premiums ceded to assuming reinsurer	100
Outstanding losses recoverable from assuming reinsurer	500
20% margin on ceded policy liabilities <sup>14</sup>	120
Receivable from assuming reinsurer	40
Payable to assuming reinsurer	(20)
<b>Unregistered reinsurance exposure</b>	<b>740</b>
Collateral required to reduce margin required to 0 (500 + 100) x 120% + 40 - 20	740
Non-owned deposits	1,000
Funds held	100
Letters of credit	100
<b>Total collateral</b>	<b>1,200</b>
<b>Excess collateral</b> (no capital required on this amount) 1,100 – 740	<b>460</b>

The amount of excess collateral should be calculated separately for each individual reinsurer and then added together.

**Step 2: Reduction in capital required for excess collateral**

Using the above example, the ratio of  $0.38 \times (460/1,200)$  should be applied to the total amount of capital required for collateral, in order to calculate the capital requirement for collateral excluding the excess portion. The calculation is provided in the following table.

<sup>14</sup> For ceded policy liabilities that are subject to the transition under Section 4.4.2.2, a margin of 15% will apply until December 31, 2022.

	<b>Collateral amount</b>	<b>Risk factor</b>	<b>Total capital required</b>	<b>Proportional allocation of excess collateral</b>	<b>Reduction in capital required for excess collateral</b>
	(01)	(02)	(03) = (01) x (02)	(04)	(05) = (03) x (04)
<b>Letters of credit</b> (AA rating ≤1 year)	\$100	0.25%	\$0.25		
<b>Non-owned deposits</b> (AAA bonds ≤1 year)	\$500	0.25%	\$1.25		
<b>Non-owned deposits</b> (AA bonds >1 year ≤5 years)	\$500	1.00%	\$5.00		
<b>Funds held</b> (demand deposits)	\$100	0.25%	\$0.25		
<b>Total</b>	\$1,200		\$6.75	0.38	\$2.57

The capital requirements for acceptable collateral, less the excess, are reported as part of capital required for credit risk (reference Chapter 6).

#### Letters of credit

The limit on the use of letters of credit to obtain capital credit for unregistered reinsurance is 30% of ceded unearned premiums under unregistered reinsurance agreements and of the outstanding losses recoverable from such agreements. This limit is applied in the aggregate and not against individual reinsurance exposures.

#### Non-owned deposits from reinsurers received as security

Deposits from reinsurers received under unregistered reinsurance agreements and that are "not owned" by the reciprocal union, including deposits held in trust on behalf of reinsurers, are not to be reported on the reciprocal union's balance sheet. Details of these deposits must also be reported in the unregistered reinsurance exhibit of the P&C Returns.

Non-owned deposits held as security on behalf of an unregistered reinsurer must be valued at market value as at the end of the statement year, including the amount of investment income due and accrued respecting these deposits.

---

### Funds held as security against unregistered reinsurance

Cash and securities received to secure payment from unregistered reinsurance agreements that have been co-mingled with the reciprocal union's own funds should be reported on the reciprocal union's balance sheet in the appropriate asset categories and will be subject to the corresponding risk factors. Funds held include the reinsurance premiums withheld by the ceding reciprocal union, as specified in the reinsurance agreement. Details of funds held must be reported in the unregistered reinsurance exhibit of the P&C Returns. The reinsurance agreement must clearly provide that, in the event of the ceding reciprocal union's or reinsurer's insolvency, the funds withheld must form part of the property of the ceding reciprocal union's general estate.<sup>15</sup>

In order for a ceding reciprocal union to obtain credit for funds held under a funds withheld reinsurance agreement, the agreement must not contain any contractual provision that would require payment of funds withheld to the reinsurer, other than those funds that, together with other forms of acceptable collateral, if any, are in excess of the ceded policy liabilities and the margin required for unregistered reinsurance, before all subject policies have expired and all claims settled. (e.g., an acceleration clause). Furthermore, the ceding reciprocal union may not provide non-contractual or implicit support, or otherwise create or sustain an expectation that any funds withheld could be paid to the reinsurer, other than those funds that, together with other forms of acceptable collateral, if any, are in excess of the ceded policy liabilities and the margin required for unregistered reinsurance, before all subject policies have expired and all claims settled.

#### 4.5 Self-insured retentions

Self-insured retentions (SIRs) represent the portion of a loss that is payable by the policyholder. In some cases, SIRs may be included in the policy declaration or in an endorsement to the policy, stipulating that the policy limit applies in excess of the SIR.

To admit SIRs recoverable for regulatory capital purposes, the AMF must be satisfied with the collectability of recoverables, and may require collateral to ensure collectability. For example, collateral may be required when it is deemed that there is an excessive concentration of SIRs owed by any one debtor.

Letters of credit and other acceptable securities may be used as collateral for SIRs. Collateral used may not be related party obligations of the policyholder (i.e., obligations of the policyholder itself, its parent, or one of its subsidiaries or associates); in such cases, no reduction in capital required is permitted.

Letters of credit for SIRs are considered a direct credit substitute and are subject to a risk factor based on the credit rating of the issuing/confirming bank and the term of ceded liabilities (subject to the provision for excess guarantees) (reference Section 6.2). Risk factors for collateral other than letters of credit are the same as those applied to similar assets owned by the reciprocal union (reference Chapters 5 and 6).

---

<sup>15</sup> This requirement only applies to reinsurance agreements coming into force on or after January 1, 2018, or that will be renewed after that date.

## 4.6 Earthquake risk exposure

The quantification of earthquake risk exposure for regulatory capital purposes is an integral part of risk insurance assessment. The framework to be used for assessing reciprocal unions' capacity and financial preparedness to meet contractual obligations that may arise from a major earthquake is set out in the sections below.

By definition, the amount of earthquake reserves includes the Earthquake Premium Reserve (EPR) and the Earthquake Reserve Component (ERC) and is added to total capital requirements for the purposes of the MCT as the target capital requirement. The earthquake reserve is to be set using the following formula:

$$\text{Earthquake Reserves at target level} = (\text{EPR} + \text{ERC}) \times 1.25$$

where:

$$\text{ERC (Section 4.6.5)} = \{ \text{Earthquake Risk Exposure (Section 4.6.3)} - \{ \text{Financial Resources (Section 4.6.4)} \} \}$$

$$\text{ERC} \geq 0$$

In the case where the EPR is not used as part of financial resources to cover the earthquake risk exposure, i.e., the reciprocal union has enough financial resources to cover its earthquake risk exposure without the voluntary reserve, the EPR can be deducted from capital available instead of being added to total capital requirements.

### 4.6.1 Earthquake exposure data

The data required to run earthquake models go beyond the data traditionally used to rate insurance policies. As a result, improving data consistency, accuracy and completeness is one area where a reciprocal union's efforts can significantly reduce the uncertainty inherent in earthquake exposure measurement. Access to quality earthquake exposure data facilitates the management of this risk, and in particular through risk transfer, pricing and monitoring against limits as well as catastrophe modeling.

#### 4.6.1.1 Data integrity and verification

A reciprocal union must commit to obtaining consistent, accurate and complete data for the purpose of estimating its exposure to earthquake risk. It needs to understand and place a high priority on the quality of data and its timely collection. Data quality needs to be considered within the context of the assumptions and requirements of the earthquake model(s) used. If necessary, new processes should be put in place to improve data quality.

Responsibilities for the accuracy of data should be clearly defined, both within the reciprocal union and in dealing with outside parties. For example, intermediaries such as brokers and agents are often responsible for data collection. In such a case, the reciprocal union should ensure that data collection meets the reciprocal union's quality standards.

---

As data quality is often impacted by a trade-off between completeness and accuracy, the reciprocal union should implement a quality control process around data collection and entry, including the adoption of criteria to measure data completeness and accuracy. Processes may include:

- scoring data quality at the time of underwriting;
- conducting remediation of sources providing inadequate data;
- developing and implementing safeguards to prevent or reduce data entry errors;
- investing in technology to improve data quality.

#### **4.6.1.2 Data verification**

Reciprocal unions must have processes in place to verify that their database is accurately reflecting all the data received. While the quality of individual risk data is often the key driver of overall data quality, an aggregate analysis and assessment of the overall data quality of a portfolio/group of risks may be the most appropriate approach when the reciprocal union has limited access to the underlying policy processing system.

#### **4.6.1.3 Data limitations**

The reciprocal union also needs to understand the data limitations and the scope of possible errors in the data. While complete and explanatory data are the objective, it will be difficult or impossible to achieve this in practice. The reciprocal union must therefore understand the possible impact of data limitations on the results projected by the model and make prudent adjustments to the model estimates.

Data should be subject to periodic review by individuals independent of those responsible for data collection and data quality. While the reciprocal union may use reinsurance brokers for this independent review, this work should extend beyond the regular review of data prior to submission to reinsurers to include a specific report that acknowledges that their work is being done to support the reciprocal union's compliance with this guideline. Although less frequent, external review of the reciprocal union's data management, quality and reporting can add value by providing independent benchmarking.

These reviews should cover the completeness and accuracy of the exposure data as well as the processes applied and the steps taken to achieve the desired quality level. In this regard, documentation of the testing and sign-off from the reviewers should be obtained. Testing, the goal of which should be to reduce errors and erroneous entry and transcription, could include:

- aggregating data by occupancy, type of construction and geocode of insured buildings and reviewing statistics such as the percentage of data with known attributes, the amount of bulk coding and the most frequently observed values;
- comparing year-to-year earthquake exposure changes;
- using historical loss experience to identify specific portfolio coding issues and behaviour against model construction and assumptions;

- 
- running data quality sensitivity tests as a regular part of the portfolio risk analysis process and incorporating them into decision-making.

The portfolio exposure data and model results should be updated as appropriate.

#### **4.6.2 Use of earthquake models**

The probable maximum loss (PML) refers to the total value of losses which earthquake losses are very unlikely to exceed, or, put another way, the threshold dollar value of losses beyond which losses caused by a major earthquake are unlikely.

Reciprocal unions with material exposure to earthquake risk are required to use models to estimate their PML. Earthquake models include models licensed from various commercial vendors and maintained in-house or run by third parties on behalf of the reciprocal union or can be an internal estimation technique or model developed by the reciprocal union. Whichever model or estimation technique is used, the methodology chosen by the reciprocal union must meet the AMF's expectations.

Prudent use of catastrophe models to measure earthquake exposure risk is an important component of earthquake exposure risk management due to the high inherent uncertainty associated with catastrophe modeling. It is therefore critical that all users of the output of catastrophe models be aware of this uncertainty and consider using other risk management techniques, such as risk limits, risk transfer and risk avoidance.<sup>16</sup> In this context, references to these alternatives are as important as the guidance on the use of catastrophe models.

##### **4.6.2.1 Use of models**

The AMF expects reciprocal unions to utilize sound earthquake models as part of their earthquake exposure management. Considering that the earthquake-related PMLs are derived from a complex set of variables and related assumptions, catastrophe models are an essential tool in providing a systematic approach to such estimates.

However, while earthquake models continue to be refined as new information and data emerge, they still present significant limitations and a high degree of inherent uncertainty. This uncertainty is demonstrated by the material differences observed when model estimates are compared with actual events and with the wide range of results from model to model. Nevertheless, when users appropriately consider model limitations and uncertainties, they provide a valid basis for PML estimation.

##### **4.6.2.2 Sound practices for use**

Earthquake models are available through a variety of means. They may be licensed from various commercial vendors and maintained in-house or run by third parties, such as a reinsurance broker, on behalf of the reciprocal union. It is also possible for a reciprocal

---

<sup>16</sup> For example, by using concentration limits by geography.



---

union to develop its own model. In any event, in order to ensure that earthquake models are appropriately used, reciprocal unions are expected to:

- adequately document their use, including how the use of earthquake models fits within their earthquake risk management process, including PML estimates and, where applicable, how models are used to monitor exposure accumulations and make underwriting decisions;
- understand current modelling alternatives and why the model used is appropriate for their insurance portfolio;
- have adequately qualified employees or a mandatary to appropriately run the models on a regular basis when earthquake models are used in-house;
- have a sound understanding of the key assumptions, methodologies and limitations underlying the model used, including:
  - how each setting impacts PML estimates. In this regard, reciprocal unions will need to justify, where applicable, why selected assumptions established and recommended in the model have been altered;
  - ability to handle related factors such as demand surge following a catastrophe, earthquake-related fires and business interruption;
  - how changes in portfolio characteristics influence PML variability;
  - modelled losses versus non-modelled losses;
- understand inherent model uncertainty and how this is addressed in determining capital adequacy and related reinsurance arrangements;
- ensure that the data and data granularity are appropriate for the model;
- be able, when more than one model is used and they produce materially different results, to explain the key reasons for the differences and their efforts to carry out the necessary adjustments, if any, to the parameterization of the particular model chosen as the basis for PML.

#### 4.6.2.3 Model versions

While the use of an earthquake model is important, it represents only one element in a reciprocal union's risk management framework for earthquake exposure. While models continue to be refined, they retain inherent uncertainty. To better assess this uncertainty, reciprocal unions should consider the use of more than one model.

Reciprocal unions should implement material updates to commercially available models in a timely manner. More specifically, it is expected that within one year of the release of any material change in a model, the revised model will be used, or an explanation provided otherwise. Reciprocal unions are to identify in their documentation the model and version they are using.

---

When using vendor software to determine its PML, it is important for a reciprocal union to understand the model as well as its purpose, functionalities and limitations. The model documentation should provide sufficient detail to understand the mathematical basis, model methodology, parameters, limitations and specific reciprocal union modelling refinements and changes used.

Where an earthquake model has been developed in-house, it is expected to be updated on a regular basis and periodically tested for functionality and reasonableness of results against other commercially available models.

#### 4.6.2.4 Model validation

Model validation provides important information on the performance of models.

An important element of this process is to ensure that the model properly captures risks based upon actual events. This analysis should demonstrate that, over a sufficient historical period, the model-based measurement of capital is consistent with actual losses.

To the extent that insufficient data exist to validate the model, an alternative solution should be found and developed to carry out a prudent and suitable validation of the model. For example, the reciprocal union could compare major historical earthquake events with the losses produced by similar events in the model and assess any divergences. Given the limited number of earthquakes in Québec and more broadly in Canada, it may be helpful to consider the lessons learned from earthquake events in other parts of the world.

The reciprocal union could also compare the cost of modelled tail losses with market prices for equivalent reinsurance coverage. This test is not a validation of the model per se but, rather, may serve as a starting point for further investigation. An outcome might be that the risk is treated more conservatively by the market than the model would show.

The adjustments and refinements of model parameters, including loadings for non-modelled risks and costs, should be robust and be reflected in the model validation.

As well, the model validation process should be well documented, and should clearly identify any limitations of the model or the data. As necessary, material deficiencies and major shortcomings should be indicated and should be discussed in terms of mitigation.

#### 4.6.3 Measurement of earthquake risk exposure

Gross PML, which is the PML amount **after** deductibles but **before** catastrophic and other reinsurance protection, is used for calculating earthquake risk exposure for regulatory purposes. In this section, PML refers to a dollar amount that includes adjustments for data quality, non-modelled exposures and model uncertainty.<sup>17</sup>

While models are an essential tool for assisting reciprocal unions in the management of their earthquake exposures, they are limited in their capabilities. This creates a significant

---

<sup>17</sup> The PML amount corresponds to the worldwide exposure.

---

degree of uncertainty in their results. As such, while reciprocal unions are required to develop PML estimates in accordance with this principle, they are also encouraged to consider other exposure limitation techniques, such as concentration limits by geography and restrictions regarding building occupancy and construction type.

#### 4.6.3.1 Model approach

##### Data quality

The reciprocal union needs to understand the possible impact of data limitations on the results projected by a model and to make prudent adjustments to the model estimates. While upward PML adjustments may be necessary for offsetting some data shortcomings, it should be understood that a large adjustment to the PML for overcoming such a deficiency is not a substitute for appropriate quality data capture and processing at source.

##### Non-modelled exposures and risks

Many risks cannot be adequately considered, or are difficult to adequately consider, within an earthquake model. Accordingly, the AMF expects reciprocal unions to take an inventory of exposures and risks relevant to their business and identify those that are not included in the model used. These non-modelled exposures and risks may include:

- exposure growth between the date of the data and the end of the relevant period of exposure;
- business interruption;
- other insurance classes, such as automobile and marine insurance;
- claims settlement expenses;
- insufficient insurance;
- guaranteed replacement costs;
- increased risk of seismic shock after a major earthquake;
- blanket coverage and coverage extensions or clauses, such as debris removal.

These exposures and risk factors may be relatively small individually, however, their accumulation may be significant and need to be considered as part of a reciprocal union's PML.

##### Model uncertainty

Models calculate PML by converting, from a given location, estimates of ground motion to damage levels, leading to secondary uncertainty. Most vendor models now automatically recognize this uncertainty in generating results. There are other factors and sets of assumptions in the earthquake models that are in a continuous process of being updated and refined. When considering its PML as estimated by the model as a measure of the potential financial impact of an earthquake on the reciprocal union, the reciprocal union

needs to consider factoring in a margin of safety to reflect the uncertainty of these additional assumptions.

### Exposure to multiple regions

PMLs have historically and to date been based on the larger of the PMLs for British Columbia or Québec, the two provinces with the greatest exposure to earthquake risk, to ensure compliance with capital requirements. Although this approach is acceptable for insurers operating in only one of these provinces, which is the case for most Québec incorporated insurers, this approach ignores earthquake exposure elsewhere, which can have a material impact on the modelled tail losses. The traditional approach could therefore understate the PML for insurers. The AMF therefore expects reciprocal unions to take account of risk which may result from exposure to more than one region.

### Calculation of exposure

The AMF expects reciprocal unions to continue to progress to a 500 year PML from earthquakes, as defined below, by 2022. Consequently, the AMF expects a reciprocal union to meet a test of financial preparedness for a 500 year return period country-wide earthquake event by no later than the end of fiscal year 2022. This requirement can be determined as follows:

$$\text{Country – wide PML500} = (\text{East Canada PML500}^{1.5} + \text{West Canada PML500}^{1.5})^{\frac{1}{1.5}}$$

where:

- *East Canada PML500* refers to a one in 500 year Eastern Canada event, which represents the 99.8th percentile of the exceeding probability curve plus appropriate adjustments for data quality, model uncertainty, non-modelled business, etc., using exceeding probability curves based only on earthquake risk exposure in Eastern Canada;
- *West Canada PML500* refers to a one in 500 year Western Canada event, which represents the 99.8th percentile of the exceeding probability curve plus appropriate adjustments for data quality, model uncertainty, non-modelled business, etc., using exceeding probability curves based only on earthquake risk exposure in Western Canada.

Recognizing the impact resulting from the new country-wide PML500 requirement, reciprocal unions may continue to phase-in their increased earthquake risk exposure until 2022 using the following formula:

$$\text{Country-wide PML (Year)} = \text{Country-wide PML500} \times (\text{Year} - 2014)/8 + \text{MAX} [\text{East Canada PML420}, \text{West Canada PML420}] \times (2022 - \text{Year})/8$$

---

where:

- *Year* is the current reporting year<sup>18</sup> (subject to a maximum of 2022);
- *East Canada PML420* refers to a one in 420 year Eastern Canada event, which represents the 99.76th percentile of the exceeding probability curve plus appropriate adjustments for data quality, model uncertainty, non-modelled business, etc., using exceeding probability curves based only on earthquake risk exposure in Eastern Canada;
- *West Canada PML420* refers to a one in 420 year Western Canada event, which represents the 99.76th percentile of the exceeding probability curve plus appropriate adjustments for data quality, model uncertainty, non-modelled business, etc., using exceeding probability curves based only on earthquake risk exposure in Western Canada.

#### 4.6.3.2 Standard approach

Reciprocal unions should use the standard formula for calculating their PML if:

- the reciprocal union does not use an earthquake model for calculating its PML; or
- an earthquake risk exposure estimation technique or model is not to the AMF's satisfaction.

The standard formula is therefore defined as:

$$\text{Country-wide PML} = \text{MAX (East Canada PTIV, West Canada PTIV)}$$

where:

PTIV: is the property total insured value for earthquake risk exposure after applicable policyholder deductibles, which includes building, contents, outbuildings, additional living expenses and business interruption.

#### 4.6.4 Financial resources

A reciprocal union must have adequate financial resources to cover its earthquake risk exposure calculated in Section 4.6.3. Financial resources that can be used to support the insurer's earthquake risk exposure include:

- capital and surplus:
  - Reciprocal unions can count up to a maximum of 10% of capital and surplus as part of their financial resources to cover their earthquake risk exposure. This maximum limit is subject to the AMF's discretion and can be lowered to an amount less than 10% of capital and surplus.

---

<sup>18</sup> Current reporting year is the financial reporting year being filed.

- 
- The amount of capital and surplus corresponds to a maximum of 10% of total equity as at the end of the reporting period being filed.
  - earthquake premium reserve:
    - The earthquake premium reserve (EPR) is the voluntary accumulation of earthquake premiums. This amount must not exceed the country-wide PML500.<sup>19</sup>
    - In the case where the earthquake coverage premium is implicitly included in an overall policy premium, the reciprocal union should be able to demonstrate the reasonableness of the premium allocation specifically attributed to earthquake coverage. As an example, in the case of catastrophic reinsurance coverage not specific to earthquake risk, an allocation of the premium amount must be made and the reasonableness of the reinsurer's premium allocation must be demonstrated.
    - Any earthquake premium contributed to the EPR must remain in the EPR unless there is a material decrease in the exposure. The AMF reserves the right to require information on any decrease in the ERC.
    - Should an earthquake occur and trigger claims, reciprocal unions would establish an unpaid claims provision as well as a provision for claims adjustment expenses. The EPR component would be reduced by an amount equal to the claims reserves.
    - Any reduction in the EPR should be brought back into unappropriated surplus immediately.
    - The EPR is a component of the reserves amount reported on the balance sheet.
  - reinsurance coverage:
    - While most insurers will use a catastrophe reinsurance treaty, other reinsurance, such as a surplus, quota share or excess of loss (per risk or aggregate) treaty may provide substantial coverage for some insurers. When a reciprocal union includes non-catastrophe reinsurance in its determination of available financial resources, it needs to be prepared to demonstrate that it has appropriately considered per event limits and other circumstances, terms and conditions that could exhaust coverage provided by these other types of reinsurance. In the case of whole account excess of loss reinsurance, reciprocal unions may need to use a full stochastic model.
    - The estimated reinsurance coverage available should be based on reinsurance in force on the day immediately following the end of the financial reporting period and should be equal to an amount of reinsurance collectable for a loss of the size of the PML, net of retention (e.g., policies in force on July 1 for MCT calculations as on June 30).

---

<sup>19</sup> Refer to the *Taxation Act* (CQLR 1985, C. 1) for the annual contribution limit.

- 
- capital market financing:
    - A reciprocal union can enter into innovative financing transactions designed to hedge its risk for a catastrophic event. In some cases, these are standby capital market financing facilities that become operative when a catastrophe occurs. Prior supervisory approval from the AMF is required before these instruments can be recognized as a financial resource in the calculation of the earthquake risk formula.

#### 4.6.5 Earthquake reserve component

The earthquake reserve component (ERC) is an additional component used to cover a reciprocal union's earthquake risk exposure not covered by the financial resources. The formula to compute the ERC is as follows:

$$\text{ERC} = \{ \text{Country-wide PML500} \times (\text{Year} - 2014)/8 + \text{MAX} [\text{East Canada PML420, West Canada PML420}] \times (\text{2022} - \text{Year})/8 \} \\ - \text{capital and surplus} - \text{reinsurance coverage} - \text{capital market financing} - \text{EPR}$$

- Should an earthquake occur and trigger claims, reciprocal unions would establish an unpaid claims provision as well as a provision for claims adjustment expenses. The ERC component would be reduced after the EPR, by an amount equal to the claims reserves.
- Any reduction in the ERC should be brought back into unappropriated surplus immediately.
- The ERC is a component of the reserves amount reported on the balance sheet.

#### 4.7 Other classes

##### Mortgage insurance

Consult the AMF.

---

## Chapter 5. Market risk

Market risk arises from potential changes in rates or prices in various markets such as for interest rates, foreign exchange rates, equities, real estate, and other market risk exposures. Exposure to this risk results from trading, investing, and other business activities, which create on- and off-balance sheet positions.

Investments in mutual funds or other similar assets must be broken down by type of investment (bonds, preferred shares, common shares, etc.) and assigned the appropriate risk factor relating to the investment. If the information available on an investment is not broken down, then the factor of the riskiest asset held in the fund is assigned to the entire investment.

### 5.1 Interest rate risk

Interest rate risk represents the risk of economic loss resulting from market changes in interest rates and the impact on interest rate sensitive assets and liabilities. Interest rate risk arises due to the volatility and uncertainty of future interest rates.

Assets and liabilities whose value depends on interest rates are affected. Interest rate sensitive assets include fixed income assets. Interest rate sensitive liabilities include those for which the values are determined using a discount rate.

To compute the interest rate risk margin, a duration and an interest rate shock factor are applied to the fair value of interest rate sensitive assets and liabilities. The interest rate risk margin is the difference between the change in the value of interest rate sensitive assets and the change in the value of interest rate sensitive liabilities, taking into account the change in the value of recognized interest rate derivative contracts, as appropriate.

The components used to calculate the interest rate risk margin are as follows.

#### 5.1.1 Interest rate sensitive assets

The interest rate sensitive assets to be included in the calculation of the interest rate margin requirement are those for which their fair value will change with movements in interest rates. Although certain assets, for example loans and bonds held to maturity, may be reported on the balance sheet on an amortized cost basis, their economic value, and changes in that value, are to be considered for interest rate risk margin purposes. Interest rate sensitive assets include the following:

- term deposits and other similar short-term securities (excluding cash);
- bonds and debentures;
- commercial paper;
- loans;
- mortgages (residential and commercial);
- mortgage-backed and asset-backed securities (MBS and ABS);



- 
- preferred shares;
  - interest rate derivatives held for other than hedging purposes.

Assets in mutual funds and other similar assets that are interest rate sensitive are to be included in the determination of the fair value of the reciprocal union's total interest rate sensitive assets.

Other assets, such as cash, investment income due and accrued, common shares and investment properties, are not to be included in the determination of the value of interest rate sensitive assets. Such assets are assumed for interest rate risk margin determination purposes to be insensitive to movements in interest rates.

### 5.1.2 Interest rate sensitive liabilities

The interest rate sensitive liabilities to be included in the calculation of the interest rate risk margin are those for which their fair value will change with movements in interest rates. The following liabilities are considered sensitive to interest rates and are to be included:

- net unpaid claims and adjustment expenses;
- net premium liabilities;
- liabilities owing to reinsurers under a funds withheld reinsurance arrangement.

The reciprocal union must obtain the AMF's approval in order to be able to consider other liabilities in the calculation of the interest rate risk margin.

Net unpaid claims and adjustment expenses, which include PfAD, are net of reinsurance, salvage and subrogation, and self-insured retentions. Net premium liabilities, which also include PfAD, are after reinsurance recoverables.

### 5.1.3 Allowable interest rate derivatives

Interest rate derivatives are those for which the cash flows are dependent on future interest rates. They may be used to hedge a reciprocal union's interest rate risk and as such may be recognized in the determination of the margin required for interest rate risk, subject to the conditions below.

Only plain-vanilla interest rate derivatives that clearly serve to offset fair value changes in a reciprocal union's capital position due to changes in interest rates may be included in the interest rate risk calculation. Plain-vanilla interest rate derivative instruments are limited to the following:

- interest rate and bond futures;
- interest rate and bond forwards;
- single-currency interest rate swaps.

---

Other interest rate derivatives, including interest rate options, caps and floors are not considered plain-vanilla and may not be recognized in the determination of the interest rate risk margin.

Reciprocal unions must understand the interest rate hedging strategies that they have in place and be able to demonstrate to the AMF, upon request, that the underlying hedges decrease interest rate risk exposure and that the addition of such derivatives does not result in overall increased risk. For example, reciprocal unions are expected to be able to demonstrate that they have defined the hedging objectives, the class of risk being hedged, the nature of the risk being hedged and the hedge horizon and have considered other factors, such as the cost and liquidity of hedging instruments. In addition, the ability to demonstrate an assessment, retrospectively or prospectively, of the performance of the hedge would be appropriate. If the reciprocal union cannot demonstrate that the derivatives result in decreased overall risk, then additional capital may be required. Reciprocal unions that are in this situation should contact the AMF for details.

Derivatives used for hedging a reciprocal union's interest rate risk are subject to credit risk requirements. Refer to Section 6.2 for further details.

#### **5.1.4 Duration of interest rate sensitive assets and liabilities**

Reciprocal unions are required to calculate the duration of the interest rate sensitive assets and liabilities for the purpose of the interest rate risk capital requirement calculation. The duration of an asset or a liability is a measure of the sensitivity of the value of the asset or liability to changes in interest rates. More precisely, it is the percentage change in an asset or liability value given a change in interest rates.

The calculation of duration for an asset or liability will depend on the duration measure chosen and whether the cash flows of the asset or liability are themselves dependent on interest rates. Modified duration is a duration measure in which it is assumed that interest rate changes do not change the expected cash flows. Effective duration is a duration measure in which recognition is given to the fact that interest rate changes may change the expected cash flows.

A reciprocal union may use either modified duration or effective duration to calculate the duration of its assets and liabilities. However, the duration methodology chosen should apply to all interest rate sensitive assets and liabilities under consideration and the same methodology must be used consistently from year to year (i.e., "cherry-picking" is not permitted).

The cash flows associated with interest rate derivatives are sensitive to changes in interest rates and therefore the duration of an interest rate derivative must be determined using effective duration. In particular, if a reciprocal union has interest rate derivatives on its balance sheet that lie within the scope of Section 5.1.3, then it must use effective duration for all of its interest rate sensitive assets and liabilities.

The portfolio duration (modified or effective) can be obtained by calculating the weighted average of the duration of the assets or the liabilities in the portfolio.

---

The dollar duration of an asset or liability is the change in dollar value of an asset or liability for a given change in interest rates.

#### 5.1.4.1 Modified duration

Modified duration is defined as the approximate percentage change in the present value of cash flows for a 100 basis point change in the annually compounded yield rate, assuming that expected cash flows do not change when interest rates change.

Modified duration can be written as:

$$\text{Modified duration} = \frac{1}{(1+\text{yield}/k)} \times \frac{\sum t \times \text{PVCF}_t}{k \times \text{Market Value}}$$

where:

$k$ : number of periods, or payments, per year (e.g.,  $k = 2$  for semi-annual payments and  $k = 12$  for monthly payments)

yield: periodically compounded yield to maturity of the cash flows

$\text{PVCF}_t$ : present value of the cash flow at time  $t$  discounted at the yield rate

#### 5.1.4.2 Effective duration

Effective duration is a duration measure in which recognition is given to the fact that interest rate changes may change the expected cash flows. Although modified duration will give the same estimate of the percentage fair value change for an option-free series of cash flows, the more appropriate measure for any series of cash flows with an embedded option is effective duration.

Effective duration is determined as follows:

$$\text{Effective duration} = \frac{\text{fair value if yields decline} - \text{fair value if yields increase}}{2 \times (\text{initial price}) \times (\text{change in yield in decimal})}$$

Denoting:

$\Delta y$ : change in yield in decimal

$V_0$ : initial fair value

$V_-$ : fair value if yields decline by  $\Delta y$

$V_+$ : fair value if yields increase by  $\Delta y$

---

Then, effective duration is as follows:

$$\frac{V_0 - V_+}{2 \times (V_0) \times (\Delta y)}$$

#### 5.1.4.3 Portfolio duration

The duration of a portfolio of interest rate sensitive assets or liabilities is to be determined by calculating the weighted average of the duration of the assets or liabilities in the portfolio. The weight is the proportion of the portfolio that a security comprises. Mathematically, a portfolio's duration is calculated as follows:

$$w_1D_1 + w_2D_2 + w_3D_3 + \dots + w_KD_K$$

where:

$w_i$ : fair value of security  $i$  / fair value of the portfolio

$D_i$ : duration of security  $i$

$K$ : number of securities in the portfolio

#### 5.1.4.4 Dollar fair value change

Modified and effective duration are related to percentage fair value changes. The interest rate risk capital requirements depend on determining the adjustment to the fair value of interest rate sensitive assets and liabilities for dollar fair value changes. The dollar fair value change can be measured by multiplying duration by the dollar fair value and the number of basis points (in decimal form). In other words:

Dollar fair value change = Dollar fair value change = duration x dollar fair value x interest rate change (in decimal)

#### 5.1.5 Duration of allowable interest rate derivatives

Effective duration is the appropriate measure that should be used when assets or liabilities have embedded options. For portfolios with eligible plain-vanilla interest rate derivatives, reciprocal unions should be using effective dollar duration<sup>20</sup> because they are hedging the dollar interest rate risk exposure.

##### Example 5-1: Effective dollar duration of a swap

Assuming a reciprocal union has a longer duration for its interest rate sensitive assets and a shorter duration for its interest rate sensitive liabilities, the current dollar duration position of the reciprocal union, prior to taking into consideration any interest rate derivatives, is effectively as follows:

---

<sup>20</sup> Effective dollar duration is the fair value change in dollars for a unit change in the yield (per one percentage point or per one basis point).

---


$$\text{Effective dollar duration of the reciprocal union} = \text{dollar duration of assets} - \text{dollar duration of liabilities} > 0$$

The reciprocal union enters into a single-currency interest rate swap in which it pays fixed-rate and receives floating-rate. The dollar duration of a swap for a fixed-rate payer can be broken down as follows:

$$\text{Effective dollar duration of a swap for a fixed-rate payer} = \text{effective dollar duration of a floating-rate bond} - \text{effective dollar duration of a fixed-rate bond}$$

Assuming the dollar duration of the floater is near zero, then:

$$\text{Effective dollar duration of a swap for a fixed-rate payer} = 0 - \text{effective dollar duration of a fixed-rate bond}$$

The dollar duration of the swap position is negative; therefore, adding the swap position reduces the reciprocal union's dollar duration of assets and moves the reciprocal union's overall dollar duration position closer to zero.

#### 5.1.6 Interest rate risk margin

The interest rate risk margin is determined by measuring the economic impact on the reciprocal union of a  $\Delta y$  change in interest rates. The  $\Delta y$  interest rate shock factor is 1.25% ( $\Delta y = 0.0125$ ).

- (A) The estimated change in the interest sensitive asset portfolio for an interest rate increase of  $\Delta y$  is determined as follows:

$$\text{Dollar fair value change of the interest rate sensitive asset portfolio} = (\text{Duration of interest rate sensitive asset portfolio}) \times \Delta y \times (\text{Fair value of interest rate sensitive asset portfolio})$$

- (B) The change in the interest rate sensitive liabilities for an interest rate increase of  $\Delta y$  is determined as follows:

$$\text{Dollar fair value change of the interest rate sensitive liabilities} = (\text{Duration of interest rate sensitive liabilities}) \times \Delta y \times (\text{Fair value of interest rate sensitive liabilities})$$

- (C) The change in the allowable interest rate derivatives for an interest rate increase of  $\Delta y$  is determined as follows:

$$\text{Effective dollar duration of the allowable interest rate derivatives portfolio} = \text{Sum of the effective dollar duration of the allowable interest rate derivatives for a } \Delta y \text{ increase in interest rates}$$

- 
- (D) The capital requirement for an interest rate increase of  $\Delta y$  is determined as the greater of zero and  $A - B + C$ .
- (E) Steps A through C are repeated for an interest rate decrease of  $\Delta y$  (i.e.,  $-\Delta y$ ) and the capital requirement for an interest rate decrease of  $\Delta y$  is the greater of zero and  $A - B + C$ .
- (F) The interest rate risk margin is then determined as the maximum of D or E.

## 5.2 Foreign exchange risk

The foreign exchange risk margin is intended to cover the risk of loss resulting from fluctuations in currency exchange rates and is applied to the entire business activity of the reciprocal union.

### 5.2.1 General requirements

Two steps are necessary to calculate the foreign exchange risk margin. The first is to measure the exposure in each currency position. The second is to calculate the capital requirement for the portfolio of positions in different currencies.

The foreign exchange risk margin is 10% of the greater of:

- the aggregate net long positions in each currency, adjusted by effective allowable foreign exchange rate hedges if any are used;
- the aggregate net short positions in each currency, adjusted by effective allowable foreign exchange rate hedges if any are used.

Effective allowable foreign exchange rate hedges are limited to plain-vanilla foreign currency derivatives such as futures and forward foreign currency contracts and currency swaps.

Assets in mutual funds and other similar assets that are denominated in a foreign currency are to be included in the calculation to determine the capital requirement for each currency position. In cases where a claim liability is recorded in Canadian dollars but the settlement of the claim will be made in a foreign currency, the liability must be included in the foreign exchange risk margin.

### 5.2.2 Foreign exchange risk margin

#### Step 1: Measuring the exposure in a single currency

The net open position for each currency is calculated by summing:

- the net spot position, defined as all asset items less all liability items denominated in the currency under consideration, including accrued interest and accrued expenses if they are subject to exchange rate fluctuations;

- 
- the net forward position (i.e., all net amounts under forward foreign exchange transactions, including currency futures and the principal on currency swaps), valued at current spot market exchange rates or discounted using current interest rates and translated at current spot rates;
  - guarantees (and similar instruments) that are certain to be called and are likely to be irrecoverable;
  - net future income/expenses not yet accrued but already fully hedged (at the discretion of the reporting institution); and
  - any other item representing a profit or loss in foreign currencies.

### Adjustments

For reciprocal unions with foreign operations, those items that are currently deducted from capital available in calculating the MCT ratio and are denominated in the corresponding currency may be excluded from the calculation of net open currency positions, to a maximum of zero.

For example:

- goodwill and other intangibles;
- interests in non-qualifying subsidiaries, associates and joint ventures;
- non-allowable foreign exchange rate hedges that are not considered in capital available.

### Carve-out

A reciprocal union with a net open long position in a given currency may reduce the amount of the net exposure, to a maximum of zero, by the amount of a carve-out, which is equivalent to a short position of up to 25% of the liabilities denominated in the corresponding currency.

### Step 2: Calculating the capital requirement for the portfolio

The nominal amount (or net present value) of the net open position in each foreign currency calculated in Step 1 is converted at a spot rate into Canadian dollars. The gross capital requirement is 10% of the overall net open position, calculated as the greater of:

- the sum of the net open long positions; and
- the absolute value of the sum of the net open short positions.

### Example 5-2

A reciprocal union has \$100 of U.S. assets and \$50 of U.S. liabilities and the spot exchange rate is 1.000.

- 
- the net spot position, defined as assets less liabilities, is a long position of \$50;
  - the carve-out, using 25% of liabilities, is:
    - = 25% x \$50
    - = \$12.50
  - therefore, the foreign exchange risk margin is:
    - = 10% x MAX<sup>21</sup> ((net spot position - carve-out), 0)
    - = 10% x MAX ((\$50 – \$12.50), 0)
    - = 10% x \$37.50
    - = \$3.75

### 5.2.2.1 Allowable foreign currency hedges

Foreign currency derivatives are those for which the cash flows are dependent on future foreign exchange rates. They may be used to hedge a reciprocal union's foreign exchange risk and as such, may be recognized in the determination of the capital requirement for foreign exchange risk, subject to the following requirements.

Only effective hedges that offset the changes in fair value of the hedged item may be included in the foreign exchange risk calculation. The reciprocal union must be able to demonstrate to the AMF the effectiveness of its foreign exchange hedges.

Reciprocal unions with foreign currency derivatives on their balance sheet must be able to demonstrate that the addition of such derivatives does not result in increased risk. If they cannot demonstrate that the derivatives do not result in increased risk, then the AMF may require additional capital.

Only plain-vanilla foreign currency derivatives may be recognized in the calculation of the foreign exchange capital requirement. Plain-vanilla foreign currency derivative instruments are limited to the following:

- futures foreign currency contracts;
- forward foreign currency contracts;
- currency swaps.

Other foreign currency derivatives, including options on foreign currencies, are not considered plain-vanilla and are not to be recognized in the determination of the foreign exchange risk margin.

Derivatives used for hedging a reciprocal union's foreign exchange risk are subject to credit risk requirements. Refer to Section 6.2 for further details.

---

<sup>21</sup> The carve-out can be used to reduce the net open long currency position to a minimum of zero.



---

### 5.2.2.2 Measurement of forward currency positions

Forward currency positions should be valued at current spot market exchange rates. It would not be appropriate to use forward exchange rates since they partly reflect current interest rate differentials. Reciprocal unions that base their normal management accounting on net present values are expected to use the net present values of each position, discounted using current interest rates and translated at current spot rates, for measuring their forward currency positions.

### 5.2.2.3 Accrued and unearned interest income and expenses

Accrued interest, accrued income and accrued expenses should be treated as a position if they are subject to exchange rate fluctuations. Unearned but expected future interest, income or expenses may be included, provided the amounts are certain and have been fully hedged by allowable forward foreign exchange contracts. Reciprocal unions must be consistent in their treatment of unearned interest, income and expenses and must have written policies covering the treatment. The selection of positions that are only beneficial to reducing the overall position will not be permitted for capital purposes.

### 5.2.2.4 Unregistered reinsurance

A separate component calculation must be performed for each group of liabilities ceded under an unregistered reinsurance agreement to a reinsurer that is backed by a distinct pool of assets, where the defining characteristic of the pool is that any asset in the pool is available to pay any of the corresponding liabilities.

Each calculation should take into consideration the ceded liabilities, the assets supporting them, and deposits placed by the reinsurer to cover the capital requirement for the ceded liabilities, if the deposits are in a currency different from the currency in which the ceded liabilities are payable to policyholders.

If some of the assets supporting the liabilities ceded under an unregistered reinsurance agreement are held by the ceding reciprocal union (e.g., funds withheld), the reciprocal union's corresponding liability should be treated as an asset in the calculation of the open positions for the ceded business.

Excess deposits placed by an unregistered reinsurer within a pool of supporting assets may be used to reduce the foreign exchange risk requirement for the corresponding ceded business to a minimum of zero. Any requirements not covered by excess deposits must be added to the ceding reciprocal union's own requirement.

## 5.3 Equity risk

Equity risk is the risk of economic loss due to fluctuations in the value of common shares and other equity securities.

### 5.3.1 Common shares and joint ventures

A 30% risk factor applies to investments in common shares and joint ventures in which a reciprocal union holds less than or equal to 10% ownership interest.

### 5.3.2 Futures, forwards and swaps

Equity futures, forwards, and swaps attract a 30% risk factor, which is applied to the market value of the underlying equity security or index. Where a swap exchanges a return on an equity security or index for a return on a different equity security or index, a 30% risk factor applies to the market value of both equity securities and indices for which the returns are being exchanged.

#### Example 5-3

A reciprocal union has entered into a one-year swap during which it will pay the 3-month Canadian Dollar Offered Rate (CDOR) plus fees, and receive the total return on a notional index of equities that was worth \$100 at the time of inception. The index of equities is currently worth \$110. A 30% equity risk capital charge will apply to \$110 for the long position in the index, but no capital will be required on the short position in the bond because such a position is not subject to a capital charge.

In addition to the capital requirements set out in this section, futures, forwards, and swaps are subject to credit risk requirements. Refer to Section 6.2 for further details.

### 5.3.3 Short positions

The capital requirements for short positions in common shares, equity futures, forwards, and swaps that do not wholly or partially offset a long equity position are determined by assuming the instrument is held long and then applying the corresponding risk factor. Common shares, futures, forwards, and swaps eligible for offset recognition and the corresponding capital treatment are described in Section 5.3.4.

### 5.3.4 Recognition of equity hedges

Equity futures, forwards, and swaps, as well as common shares can be used to wholly or partially hedge an equity exposure. Reciprocal unions may recognize qualifying equity hedges in the calculation of the capital requirements in accordance with Sections 5.3.4.1 and 5.3.4.2.

Reciprocal unions must document the equity hedging strategies employed and demonstrate that the hedging strategies decrease the overall risk. The documentation must be available for review, upon request. If the reciprocal union cannot demonstrate, to the AMF's satisfaction, that the hedging strategies result in decreased overall risk, then additional capital above that calculated per Sections 5.3.4.1 and 5.3.4.2 may be required, at the discretion of the AMF.<sup>22</sup>

<sup>22</sup> A reciprocal union may contact the AMF to discuss the adequacy of its documentation and/or risk assessment to assess the likelihood or amount of potential additional capital that may be required.

---

For hedges to qualify, the instruments which make them up must be issued by an entity that:

- issues obligations which attract a 0% factor under Section 6.1.3; or
- is rated A- or higher (including clearing houses rated A- or higher).

#### 5.3.4.1 Identical equity securities or indices

Long and short positions in exactly the same underlying equity security or index may be considered to be offsetting so that the capital requirements are calculated for the net exposure only. Individual instruments of portfolios that qualify for the capital treatment under Section 5.3.4.2 cannot be carved out of the portfolios to receive the capital treatment of Section 5.3.4.1.

Only common shares and plain-vanilla equity futures, forwards, and swaps can obtain the capital treatment under this section. Options and other exotic equity derivatives do not qualify for this treatment.<sup>23</sup>

#### 5.3.4.2 Closely linked equity securities or indices

A portfolio of common shares and equity futures, forwards, and swaps can be used to partially hedge the equity exposure of another portfolio of similar instruments. When the instruments contained in both portfolios are closely linked, instead of following the capital requirements set out in Sections 5.3.1, 5.3.2, and 5.3.3, reciprocal unions may calculate the capital requirements for the combined portfolios in the following manner:

$$(1 - \text{Correlation Factor}) \times 1.5 \times \text{MIN}(\text{market value of the portfolio of hedging instruments}, \text{market value of the portfolio of instruments being hedged})$$

The capital requirements set out above are capped at 60% of the minimum market value of both portfolios.

The difference between the market value of the two portfolios is not considered a hedged position and is subject to a 30% risk factor.

The Correlation Factor (CF) is derived by using:

$$CF = A \times (B/C)$$

where:

A: represents the historical correlation between the returns on the portfolio of instruments being hedged and the returns on the portfolio of hedging instruments

---

<sup>23</sup> An example of an exotic derivative would be one that has a discontinuous payoff structure.

- 
- B: represents the minimum of (standard deviation of returns on the portfolio of instruments being hedged, standard deviation of returns on the portfolio of hedging instruments)
- C: represents the maximum of (standard deviation of returns on the portfolio of instruments being hedged, standard deviation of returns on the portfolio of hedging instruments)

The historical correlations and standard deviations must be calculated on a weekly basis, covering the previous 52-week period. The returns on each portfolio of hedging instruments used to calculate the components of the CF must be determined by assuming that the portfolio is held long. The returns on each portfolio must be measured net of additional capital injections, and must include the returns on each component of the portfolio. For example, the returns on both the long and short legs of a total return swap included in a portfolio must be reflected in the calculation of the CF.

The CF for the previous 52 weeks is required to be calculated for each of the past four quarters. The correlation factor is the lowest of the four CFs calculated and is used to calculate capital requirements.

In order for the portfolios to obtain the capital treatment set out in this section, the following conditions must be met:

- the instruments in both portfolios are limited to exchange-traded common shares, and plain-vanilla equity futures, forwards, and swaps where the underlying asset is an exchange-traded common share or an equity index. Options and other exotic equity derivatives do not qualify for this treatment. Portfolios that contain instruments other than those specified in this section will be subject to the capital treatment under Sections 5.3.1, 5.3.2, and 5.3.3;
- the CF is determined at the portfolio level. Individual instruments cannot be carved out of the portfolios and receive the capital treatment as per Section 5.3.4.1;
- the portfolios that are part of a hedging strategy must have been established at least two years prior to the reporting date. In addition, the hedging strategy and the active management strategy on which both portfolios are based must not have changed in the past two years prior to the reporting date.<sup>24</sup> Portfolios that have been established for at least two years but have undergone a change in the hedging strategy or active management strategy will attract a 30% risk factor.

#### Example 5-4

Suppose a portfolio of instruments is valued at \$200 and is paired with another portfolio of instruments as part of a qualifying equity hedge. Assuming that the second portfolio is

---

<sup>24</sup> For the purposes of this section, the hedging strategy and active management strategy together are deemed to be unchanged if the ex-ante equity risk profile of the combined portfolios is maintained. For example, the ex-ante equity risk profile is maintained if the combined beta is continuously targeted to be 0 (the hedging strategy), and if instrument selection is continuously based on the price-earnings ratio (the active management strategy).

worth \$190 and that the correlation factor between the two portfolios is 0.95, the total capital charge for both portfolios will be  $\$190 \times 5\% \times 1.5 + \$10 \times 30\% = \$17.25$ .

### Portfolios recently established

Portfolios that were established less than two years prior to the reporting date attract the following capital treatment:

- no recognition of the equity hedge in the first year following the establishment of the portfolios (i.e., a 30% factor is applied to both portfolios); and
- in the second year, the sum of:
  - $T \times$  capital requirements for the combined portfolios using the correlation factor approach described in this section<sup>25</sup>; and
  - $(1-T) \times$  capital requirements without recognition (as set out above).

where T equals 20%, 40%, 60%, and 80% in the first, second, third, and fourth quarter, respectively, of the second year following the establishment of the portfolios.

### Example 5-5

Two portfolios (as part of an equity hedge), each equal to \$100, are established on April 1, 2016. On March 31, 2017, the capital charge for both portfolios will be  $(30\% \times \$100 + 30\% \times \$100) = \$60$ . On June 30, 2017, assuming that the Correlation Factor is 0.90, the combined portfolios will be subject to a capital charge of  $(20\% \times 10\% \times 1.5 \times \$100 + 80\% \times 30\% \times 2 \times \$100) = \$51$ .

## 5.4 Real estate risk

Real estate risk is the risk of economic loss due to changes in the value of a property or in the amount and timing of cash flows from investments in real estate.

Risk factor	Real estate
10%	Owner-occupied properties
20%	Held for investment purposes

For owner-occupied properties, the risk factor is applied to the value using the cost model, excluding any unrealized fair value gains (losses) resulting from the conversion to IFRS, or subsequent unrealized fair value gains (losses) due to revaluation.

<sup>25</sup> For the purposes of this calculation, the CF must be determined based on actual portfolio returns (i.e., portfolio returns up to the reporting date). Projected (simulated) returns cannot be used. The CF must be determined as the lowest of available 52 week CF given the actual history of portfolio returns. During the second year, the number of available 52 week CF will increase from one to four as time elapses.

---

## 5.5 Right-of-use assets

The risks associated with right-of-use assets are related to fluctuating market lease rates and contingent changes in the amount and timing of cash flows arising from early cancellation penalties and the costs associated with renegotiating or finding a new lease.

A 10% risk factor is applied to right-of-use assets, determined in accordance with applicable accounting principles and associated with leased buildings occupied by the reciprocal union and to assets that fall into the "Other assets" category, for example, equipment.

A 20% risk factor is applied to right-of-use assets, determined in accordance with applicable accounting principles and associated with leases on buildings used for investment purposes.

## 5.6 Other market risk exposures

Other market risk exposures include assets that fall into the "Other assets" category, for example, equipment, that are exposed to asset value fluctuations that may result in the value realized upon disposal being less than the balance sheet carrying value. A 10% risk factor applies to other assets as part of the total capital requirements for market risk.

---

## Chapter 6. Credit risk

Credit risk is the risk of loss arising from a counterparty's potential inability or unwillingness to fully meet its contractual obligations due to the reciprocal union. Exposure to this risk occurs any time funds are extended, committed, or invested through actual or implied contractual agreements. Components of credit risk include loan loss/principal risk, pre-settlement/replacement risk and settlement risk. Counterparties covered by this guideline include issuers, debtors, borrowers, brokers, policyholders, reinsurers and guarantors.

All on- and off-balance sheet exposures are subject to a specific risk factor that either:

- corresponds to the external credit rating of the counterparty or issuer; or
- represents a prescribed factor determined by the AMF.

To determine the capital requirements for balance sheet assets, factors are applied to the balance sheet values or other specified values of these assets. To determine the capital requirements for off-balance sheet exposures, factors are applied to the exposure amounts determined according to Section 6.2. Collateral and other forms of credit risk mitigators may be used to reduce the exposure. No risk factors are applied to assets deducted from capital available (reference Section 3.3.1). The resulting amounts are summed to arrive at the credit risk capital requirements.

### 6.1 Capital requirements for balance sheet assets

For the purpose of calculating the capital requirements for credit risk, balance sheet assets should be valued at their balance sheet carrying amounts, with the following exceptions:

- loans carried at fair value under the fair value option, fair value hedge accounting, or available-for-sale accounting, which should be valued at amortized cost; and
- off-balance sheet exposures, which should be valued in accordance with Section 6.2.

#### 6.1.1 Use of ratings

Many of the risk factors in this guideline depend on the external credit rating assigned to an asset or an obligor. In order to use a factor that is based on a rating, a reciprocal union must meet all of the conditions specified below.

Reciprocal unions may recognize credit ratings from the following rating agencies for MCT purposes:

- DBRS;
- Moody's Investors Service;
- Standard and Poor's (S&P);
- Fitch Rating Services.

- 
- Kroll Bond Rating Agency (KBRA).

A reciprocal union must choose the rating agencies it intends to rely on and then use their ratings for MCT purposes consistently for each type of asset or obligation. Reciprocal unions are not authorized to select the assessments provided by different rating agencies with the sole intent to reduce their capital requirements.

Any rating used to determine a factor must be publicly available, i.e., the rating must be published in an accessible form and included in the rating agency's transition matrix. Ratings that are made available only to the parties to a transaction do not satisfy this requirement.

If a reciprocal union is relying on multiple rating agencies and there is only one assessment for a particular claim, that assessment should be used to determine the capital requirement for the claim. If there are two assessments from the rating agencies used by a reciprocal union and these assessments differ, the reciprocal union should apply the risk factor corresponding to the lower of the two ratings. If there are three or more assessments for a claim from a reciprocal union's chosen rating agencies, the reciprocal union should exclude one of the ratings that corresponds to the lowest risk factor, and then use the rating that corresponds to the lowest risk factor of those that remain (i.e., the reciprocal union should use the second-highest rating from those available, allowing for multiple occurrences of the highest rating).

Where a reciprocal union holds a particular securities issue that carries one or more issue-specific assessments, the capital requirement for the claim will be based on these assessments. Where a reciprocal union's claim is not an investment in a specifically rated security, the following principles apply:

- In circumstances where the borrower has a specific rating for an issued debt security, but the reciprocal union's claim is not an investment in this particular security, a rating of BBB- or higher on the rated security may only be applied to the reciprocal union's unrated claim if this claim ranks pari passu or senior to the rated claim in all respects. If not, the credit rating cannot be used and the reciprocal union's claim must be treated as an unrated obligation.
- In circumstances where the borrower has an issuer rating, this assessment typically applies to senior unsecured claims on that issuer. Consequently, only senior claims on that issuer will benefit from a BBB- or higher issuer assessment. Other unassessed claims on the issuer will be treated as unrated. If either the issuer or one of its issues has a rating of BB+ or lower, this rating should be used to determine the risk factor for an unrated claim on the issuer.
- Short-term assessments are deemed to be issue-specific. They can only be used to determine capital requirements for claims arising from the rated security. They cannot be generalized to other short-term claims, and in no event can a short-term rating be used to support a risk factor for an unrated long-term claim.
- Where the capital requirement for an unrated exposure is based on the rating of an equivalent exposure to the borrower, foreign currency ratings should be used for



---

exposures in foreign currency. Canadian currency ratings, if separate, should only be used to determine the capital requirements for claims denominated in Canadian currency.

The following additional conditions apply to the use of ratings:

- External assessments for one entity within a corporate group may not be used to determine the risk factor for other entities within the same group. This condition does not apply to assets held with a credit union that is a member of a federation within the meaning of the *Act respecting financial services cooperatives* (CQLR, chapter C-67.3).<sup>26</sup>
- No rating may be inferred for an unrated entity based on assets that the entity possesses.
- In order to avoid the double counting of credit enhancement factors, reciprocal unions may not recognize credit risk mitigation if the credit enhancement has already been reflected in the issue-specific rating.
- A reciprocal union may not recognize a rating if the rating is at least partly based on unfunded support (e.g., guarantees, credit enhancement or liquidity facilities) provided by the reciprocal union itself or one of its associates.
- Any assessment used must take into account and reflect the entire amount of credit risk exposure a reciprocal union has with regard to all payments owed to it. In particular, if a reciprocal union is owed both principal and interest, the assessment must fully take into account and reflect the credit risk associated with repayment of both principal and interest.
- Reciprocal unions may not rely on unsolicited ratings in determining the risk factor for an asset, except where the asset is a sovereign exposure and a solicited rating is not available.

### 6.1.2 Variable credit risk factors

Various risk factors are applied to invested assets depending on the external credit ratings and the remaining term to maturity as outlined below.

Investments in mutual funds or other similar assets must be broken down by type of investment (bonds, preferred shares, etc.) and assigned the appropriate risk factor relating to the investment. If the information available on an investment is not broken down, then the factor of the riskiest asset held in the fund is assigned to the entire investment.

---

<sup>26</sup> To qualify for this exception, the reciprocal union must refer to a rating assigned to a financial services cooperative by a rating agency duly recognized under this guideline, which rating should be closely linked to the evaluation of the quality of the financial condition and the risk assessment of the credit unions that are members of the federation. If more than one financial services cooperative is assessed, the reciprocal union must apply the risk factor corresponding to the lowest rating.

### 6.1.2.1 Long-term obligations

- Long-term obligations, including term deposits, bonds, debentures and loans that are not eligible for a 0% risk factor, and that are not Canadian municipal bonds, have risk factors according to the following table:

Rating	Remaining term to maturity		
	One year or less	Greater than 1 year up to and including 5 years	Greater than 5 years
AAA	0.25%	0.5%	1.25%
AA+ to AA-	0.25%	1%	1.75%
A+ to A-	0.75%	1.75%	3%
BBB+ to BBB-	1.5%	3.75%	4.75%
BB+ to BB-	3.75%	7.75%	8%
B+ to B-	7.5%	10.5%	10.5%
Unrated	6%	8%	10%
Below B-	15.5%	18%	18%

- Bonds of Canadian municipalities only <sup>27</sup> have risk factors according to the following table:

Rating	Remaining term to maturity		
	One year or less	Greater than 1 year up to and including 5 years	Greater than 5 years
AAA	0.125%	0.25%	0.625%
AA+ to AA-	0.125%	0.5%	0.875%
A+ to A-	0.375%	0.875%	1.5%
BBB+ to BBB-	0.75%	1.875%	2.375%
BB+ to BB-	1.875%	3.875%	4%
B+ to B-	3.75%	5.25%	5.25%
Unrated	3%	4%	5%
Below B-	7.75%	9%	9%

- Long-term obligations generally have an original term to maturity at issue of 1 year or more.
- Remaining term to maturity denotes the number of years from the reporting date until the maturity date.
- Reciprocal union may use effective maturity as an option for determining risk factors for investments in long-term obligations subject to a determined cash flow schedule. The following formula may be used to calculate effective maturity:

$$\text{Effective maturity (M)} = \frac{\sum t \times CF_t}{\sum CF_t}$$

where  $CF_t$  denotes the cash flows (principal, interest payments and fees) contractually payable by the borrower in period  $t$ .

- In cases where a reciprocal union elects not to calculate an effective maturity or if it is not feasible to do so using the above formula, the reciprocal union is required to use the maximum remaining time (in years) that the borrower is permitted to fully discharge its contractual obligation (principal, interest and fees) under the terms of the loan agreement. Normally, this would correspond to the nominal maturity or term to maturity of the instrument;

<sup>27</sup> For other municipal bonds, refer to the risk factors of the other long-term obligations.

- Where information is not available to determine the redemption/maturity of an asset, reciprocal unions must use the “Greater than 5 years” category for that asset.

#### 6.1.2.2 Short-term obligations

- Short-term obligations, including commercial paper, that are not eligible for a 0% risk factor, have risk factors assigned according to the following table:

Rating	Factor
A-1, F1, P-1, R-1 or equivalent	0.25%
A-2, F2, P-2, R-2 or equivalent	0.5%
A-3, F3, P-3, R-3 or equivalent	2%
Unrated	6%
All other ratings, including non-prime and B or C ratings	8%

- Short-term obligations generally have an original term to maturity at issue of no more than 365 days.

#### 6.1.2.3 Asset-backed securities

The category of asset-backed securities encompasses all securitizations, including mortgage-backed securities and collateralized mortgage obligations, as well as other exposures that result from the stratification or tranching of an underlying credit exposure. For exposures that arise as a result of securitizations, reciprocal unions should refer to Chapter 6 (rules related to securitization) of the capital base adequacy requirements guideline published by the AMF for financial services cooperatives, in order to determine whether there are functions provided (e.g., credit enhancement or liquidity facilities) that require capital for credit risk.

##### NHA residential mortgage-backed securities

Mortgage-backed securities that are guaranteed by the Canada Mortgage and Housing Corporation (CMHC) under the *National Housing Act* (NHA) carry a risk factor of 0% in recognition of the fact that CMHC commitments are legal obligations of the Government of Canada.

##### Other asset-backed securities

The capital requirements for all other asset backed securities are based on their external credit ratings. In order to use external credit ratings to determine capital requirements, the reciprocal union must satisfy all operational requirements for use of the ratings set out in the capital base adequacy requirements guideline published by the AMF for financial services cooperatives.

For asset-backed securities (other than resecuritizations) rated BBB or higher, the capital requirement is the same as the requirement specified in section 6.1.2.1 for a long-term obligation having the same rating and maturity as the asset-backed security. If an asset-backed security is rated BB, the reciprocal union may recognize the rating only if it is a third-party investor in the security. The credit risk factor for an asset-backed security (other than a resecuritization) rated BB in which the reciprocal union is a third-party investor is 300% of the requirement for a long-term obligation rated BB having the same maturity as the security.

The credit risk factors for short-term asset-backed securities (other than resecuritizations) rated A-3 or higher are the same as those in section 6.1.2.2 for short-term obligations having the same rating.

The credit risk factor for any resecuritization rated BBB or higher is 200% of the risk factor applicable to an asset-backed security having the same rating and maturity as the resecuritization.

The credit risk factor for all other asset-backed security not mentioned above (including unrated securities) is 60%.

#### 6.1.2.4 Preferred shares

- Preferred shares risk factors should be assigned according to the following table:

Rating	Factor
AAA, AA+ to AA-, Pfd-1, P-1 or equivalent	3%
A+ to A-, Pfd-2, P-2 or equivalent	5%
BBB+ to BBB-, Pfd-3, P-3 or equivalent	10%
BB+ to BB-, Pfd-4, P-4 or equivalent	20%
B+ or lower, Pfd-5, P-5 or equivalent or unrated	30%

#### 6.1.3 Fixed credit risk factors

##### 0% Risk factor

- Cash held on the reciprocal union's own premises.
- Obligations of federal, provincial and territorial governments in Canada.<sup>28</sup>
- Obligations of agents of the federal, provincial or territorial governments in Canada whose obligations are, by virtue of their enabling legislation, direct obligations of the parent government.

<sup>28</sup> Including securities, loans and accounts receivable.

- 
- Obligations of sovereigns rated AA- or higher and their central banks.<sup>29</sup>
  - Obligations that have been explicitly, directly, irrevocably and unconditionally guaranteed by a government Grade entity eligible for a 0% risk factor including, for example, residential mortgages insured under the NHA or equivalent provincial mortgage insurance program, and NHA mortgage-backed securities that are guaranteed by the Canada Mortgage and Housing Corporation.
  - DPAAE, including DPAAE on commissions, premium taxes, etc.
  - Instalment premiums receivable (not yet due).
  - Any deductions from capital, including goodwill, intangible assets and interests in non-qualifying subsidiaries, associates, and joint ventures with more than 10% ownership interest.

#### **0.25% Risk factor**

- Demand deposits, certificates of deposit, drafts, cheques, acceptances and similar obligations that have an original maturity of less than three months, and that are drawn on regulated deposit-taking institutions subject to the solvency requirements of the Basel Framework.<sup>30</sup>

#### **0.70% Risk factor**

- Insurance receivables from registered reinsurers.
- Accounts receivable from the Facility Association and the *Plan de répartition des risques* (PRR).

#### **2.5% Risk factor**

- Investment income due and accrued.
- Unearned premiums recoverable from registered reinsurers (reference Section 4.4.1).
- Unpaid claims and adjustment expenses recoverable from registered reinsurers (reference Section 4.4.1).

#### **4% Risk factor**

- First mortgages on one- to four-unit residential dwellings.

---

<sup>29</sup> Sovereign obligations rated lower than AA- may not receive a factor of 0%, and are instead subject to the factor requirements in Section 6.1.2.

<sup>30</sup> Where the maturity of the asset is longer than three months, the risk factor related to the credit rating of the regulated deposit-taking institution would apply instead.

---

**5% Risk factor**

- Accounts receivable, not yet due and outstanding less than 60 days, from agents, brokers, non-qualifying subsidiaries, associates, joint ventures and policyholders, including other receivables.<sup>31</sup>
- Instalment premiums outstanding less than 60 days.

**10% Risk factor**

- Accounts receivable, outstanding 60 days or more, from agents, brokers, non-qualifying subsidiaries, associates, joint ventures and policyholders, including instalment premiums and other receivables.<sup>32</sup>
- Commercial mortgages and other residential mortgages that do not qualify as first mortgages on one- to four-unit residential dwellings.
- Other investments not specified in this section or Section 5.5 as part of other market risk exposures, excluding derivative-related amounts. Capital requirements for derivative-related amounts included in other investments are set out in Section 6.2.
- Other assets not specified in this section or Section 5.5 as part of other market risk exposures, excluding other investments.

**15% Risk factor**

- Mortgages secured by undeveloped land (e.g., construction financing), other than land used for agricultural purposes or for the production of minerals. A property recently constructed or renovated will be considered as “under construction” until it is completed and 80% leased.

**20% Risk factor**

- Other recoverables (mainly salvage and subrogation) on unpaid claims.
- SIR recoverables not deducted from capital (reference Section 4.5).
- Assets held for sale (other than financial).<sup>33</sup>

---

<sup>31</sup> Includes receivables for assumed business from unregistered insurers.

<sup>32</sup> Includes receivables for assumed business from unregistered insurers.

<sup>33</sup> 1) Alternatively, assets classified as held for sale may be re-consolidated (look-through approach) at the option of the reciprocal union. If this method is selected, any write-down made as a result of re-measuring the assets classified as held for sale at the lower of carrying amount and fair value less costs to sell should be reflected in the MCT after re-consolidation. Any asset within a consolidated group that is deducted from capital available for MCT purposes should continue to be deducted from capital when it becomes an asset held for sale.

2) If the reciprocal union has elected to apply a 20% risk factor to assets held for sale instead of using the look-through approach, associated liabilities held for sale should be subject to the usual MCT treatment of liabilities as per Chapter 4.

---

#### 45% Risk factor

- Loans or other forms of lending (bonds, debentures, mortgages, etc.) provided to non-qualifying (non-consolidated) subsidiaries, associates and joint ventures with more than a 10% ownership interest which are not considered as capital;

### 6.2 Capital requirements for off-balance sheet exposures

The capital required for off-balance sheet exposures such as structured settlements, letters of credit or non-owned deposits, derivatives and other exposures is calculated in a manner similar to the on-balance sheet assets in that the credit risk exposure is multiplied by a counterparty risk factor to arrive at the capital required. However, unlike most assets, the face amount of an off-balance sheet exposure does not necessarily reflect the true credit risk exposure. To approximate this exposure, a credit equivalent amount is calculated for each exposure. This amount, net of any collateral or guarantees, is then multiplied by a credit conversion factor. For letters of credit and non-owned deposits, the credit equivalent amount is the face value. The determination of the counterparty credit risk categories and the approach for determining the eligibility of collateral and guarantees is the same as it is for other assets. For letters of credit and non-owned deposits, the counterparty credit risk is found under Section 4.4.2.3.

The risk to a reciprocal union associated with structured settlements, letters of credit, non-owned deposits, derivatives and other exposures and the amount of capital required to be held against this risk is:

- the credit equivalent amount of the instrument at the reporting date;
- less: the value of eligible collateral securities or guarantees (reference Section 6.3);
- multiplied by: a factor reflecting the nature and maturity of the instrument (Credit Conversion Factors); and
- multiplied by: a factor reflecting the risk of default of the counterparty to a transaction (Risk Factors).

#### 6.2.1 Credit equivalent amount

The credit equivalent amount related to off-balance sheet exposures varies according to the type of instrument.

##### 6.2.1.1 Structured settlements

The credit equivalent amount for a "Type 1" structured settlement is the current replacement cost of the settlement, which is gross of the coverage provided by Assuris.

"Type 1" structured settlements are not recorded as liabilities on the balance sheet and have the following characteristics:



- 
- An annuity is purchased by a reciprocal union that is named as the owner. There is an irrevocable direction from the reciprocal union to the annuity underwriter to make all payments directly to the claimant.
  - Since the annuity is non-commutable, non-assignable and non-transferable, the reciprocal union is not entitled to any annuity payments and there are no rights under the contractual arrangement that would provide any current or future benefit to the reciprocal union.
  - The reciprocal union is released by the claimant indicating settlement of the claim amount.
  - The reciprocal union remains liable to make payments to the claimant in the event and to the extent the annuity underwriter fails to make payments under the terms and conditions of the annuity and the irrevocable direction given.

Under this type of structured settlement arrangement, the reciprocal union is not required to recognize a liability to the claimant, nor is it required to recognize the annuity as a financial asset. However, the reciprocal union is exposed to some credit risk by guaranteeing the obligation of the annuity underwriter to the claimant and, consequently, must set aside additional capital.

For details on the types of structured settlements, reciprocal unions should refer to Special Topics, Section IV of the Instructions to the P&C Returns.

#### **6.2.1.2 Derivatives**

The credit equivalent amount for derivatives is the positive replacement cost (obtained by marking to market) plus an amount for potential future credit exposure (an “add-on” factor).

Derivatives include forwards, futures, swaps, purchased options, and other similar contracts. Reciprocal unions are not exposed to credit risk for the full face value of these contracts (notional principal amount), only to the potential cost of replacing the cash flow (on contracts showing a positive value) if the counterparty defaults. The credit equivalent amounts are assigned the risk factor appropriate to the counterparty in order to calculate the capital requirement.

The credit equivalent amount depends on the maturity of the contract and the volatility of the underlying instrument. It is calculated by adding:

- the total replacement cost (obtained by marking to market) of all contracts with positive values; and
- an amount for potential future credit exposure (or “add-on”). This is calculated by multiplying the notional principal amount by the following “add-on” factors.

Residual Maturity	Interest Rate (01)	Exchange Rate and Gold (02)	Equity (03)	Precious Metals except Gold (04)	Other Instruments (05)
One year or less	0%	1%	6%	7%	10%
One year to five years	0.5%	5%	8%	7%	12%
Over five years	1.5%	7.5%	10%	8%	15%

### Notes

- Instruments traded on exchanges do not require capital for counterparty credit risk where they are subject to daily margining requirements.
- For contracts with multiple exchanges of principal, the factors are to be multiplied by the number of remaining payments in the contract.
- For contracts that are structured to settle outstanding exposures following specified payment dates, and where the terms are reset so that the market value of the contract is zero on these specified dates, the residual maturity is considered to be the time until the next reset date. In the case of interest rate contracts with residual maturities of more than one year and that also meet the above criteria, the add-on factor is subject to a floor of 0.5%.
- Contracts not covered by columns 01 to 04 in the above table are to be treated as "Other Instruments" for the purpose of determining the "add-on" factor.
- No potential credit exposure would be calculated for single currency floating/floating interest rate swaps; the credit exposure on these contracts would be evaluated solely on the basis of their mark-to-market value.
- The add-ons are based on effective rather than stated notional amount. In the event that the stated notional amount is leveraged or enhanced by the structure of the transaction, reciprocal unions must use the actual or effective notional amount when determining potential future exposure. For example, a stated notional amount of \$1 million with payments calculated at two times LIBOR would have an effective notional amount of \$2 million.
- Potential credit exposure is to be calculated for all over-the-counter (OTC) contracts (with the exception of single currency floating/floating interest rate swaps), regardless of whether the replacement cost is positive or negative.

No add-on for potential future exposure is required for credit derivatives. The credit equivalent amount for a credit derivative is equal to the greater of its replacement cost or zero.

---

### 6.2.1.3 Other exposures

#### Commitments

A commitment involves an obligation (with or without a material adverse change clause or similar clause) of the reciprocal union to fund its customer in the normal course of business should the customer seek to draw down the commitment. This includes:

- extending credit in the form of loans or participations in loans, lease financing receivables, mortgages or loan substitutes; or
- purchasing loans, securities, or other assets.

Normally, commitments involve a written contract or agreement and a commitment fee or some other form of consideration.

The maturity of a commitment should be measured from the date when the commitment was accepted by the customer, regardless of whether the commitment is revocable or irrevocable, conditional or unconditional, until the earliest date on which:

- the commitment is scheduled to expire; or
- the reciprocal union can, at its option, unconditionally cancel the commitment.

#### Repurchase and reverse repurchase agreements

A securities repurchase (repo) is an agreement whereby a transferor agrees to sell securities at a specified price and repurchase the securities on a specified date and at a specified price. Since the transaction is regarded as a financing transaction for accounting purposes, the securities remain on the balance sheet. Given that these securities are temporarily assigned to another party, the factor accorded to the asset should be the higher of the factor of the security and the factor of the counterparty to the transaction (net of any eligible collateral).

A reverse repo agreement is the opposite of a repo agreement, and involves the purchase and subsequent sale of a security. Reverse repos are treated as collateralized loans, reflecting the economic reality of the transaction. The risk is therefore to be measured as an exposure to the counterparty. Where the asset temporarily acquired is a security that attracts a lower factor, this would be recognized as collateral and the factor would be reduced accordingly.

#### Guarantees provided in securities lending

In securities lending, reciprocal unions can act as principal to the transaction by lending their own securities or as agent by lending securities on behalf of customers. When the reciprocal union lends its own securities, the risk factor is the higher of:

- the risk factor related to the instruments lent; or

- 
- the risk factor for an exposure to the borrower of the securities. The exposure to the borrower may be reduced if the reciprocal union holds eligible collateral (reference Section 6.3.1). Where the reciprocal union lends securities through an agent and receives an explicit guarantee of the return of the securities, the reciprocal union may treat the agent as the borrower subject to the conditions in Section 6.3.2.

When the reciprocal union, acting as agent, lends securities on behalf of a client and guarantees that the securities lent will be returned or the reciprocal union will reimburse the client for the current market value, the reciprocal union should calculate the capital requirement as if it were the principal to the transaction. The capital requirements are those for an exposure to the borrower of the securities, where the exposure amount may be reduced if the reciprocal union holds eligible collateral (reference Section 6.3.1).

For details on how to record these and other such exposures, contact the AMF.

### 6.2.2 Credit conversion factors

Separate credit conversion factors exist for structured settlements, letters of credit, non-owned deposits, derivatives and other exposures.

For other exposures, the weighted average of the credit conversion factors, described below, for all of these instruments held by the reciprocal union, should be used.

#### 100% Conversion factor

- Direct credit substitutes (general guarantees of indebtedness and guarantee-type instruments, including standby letters of credit and non-owned deposits serving as financial guarantees for, or supporting, loans and securities).
- Derivatives such as forwards, futures, swaps, purchased options (including options purchased over the counter) and other similar derivative contracts, including:
  - interest rate contracts (single currency interest rate swaps, basis swaps, forward rate agreements and derivative contracts with similar characteristics, interest rate futures, interest rate options purchased, and similar derivative contracts based on specific parameters or on indices, etc.);
  - equity contracts (forwards, swaps, purchased options, and similar derivative contracts based on specific parameters or on indices, etc.);
  - exchange rate contracts (gold contracts, cross-currency swaps, cross-currency interest rate swaps, outright forward foreign exchange contracts, currency futures, currency options purchased, and similar derivative contracts based on specific parameters or on indices, etc.);
  - precious metals (except gold) and other commodity contracts (forwards, swaps, purchased options, and similar derivative contracts based on specific parameters or on indices, etc.);
  - other derivative contracts based on specific parameters or on indices (such as catastrophe insurance options and futures).

- 
- Forward agreements (contractual obligations) to purchase assets.
  - Sale and repurchase agreements.
  - All other exposures not contemplated elsewhere (provide details).

#### 50% Conversion factor

- Structured settlements that are not recorded as liabilities on the balance sheet (refer to Type 1 characteristics and to Section IV, Special Topics, of the Instructions to the P&C Returns).
- Transaction-related contingencies (for example, warranties and standby letters of credit related to a particular transaction).
- Commitments with an original maturity exceeding one year.

#### 20% Conversion factor

- Commitments with an original maturity of one year or less.

#### 0% Conversion factor

- Commitments that are unconditionally cancellable at any time without prior notice.<sup>34</sup>

#### 6.2.3 Risk factors

Off-balance sheet exposures are assigned a risk factor consistent with Section 6.1. All criteria in Section 6.1 around the use of ratings are applicable to off-balance sheet exposures.

Risk factors for structured settlements, which are considered long-term exposures, are based on the credit rating of the counterparty from which the annuity is purchased.

The risk factors to be applied are:

Rating	Factor
Rated A- or higher	2%
Rated BBB+ to B-	8%
Unrated	10%
Below B-	18%

---

<sup>34</sup> Other than any notice required under legislation or court rulings that require notice.

---

If the structured settlement is not rated by one of the four rating agencies listed in Section 6.1.1, a reciprocal union may use a credit rating from another reputable rating agency. The use of an alternative rating agency must comply with all the criteria around the use of ratings specified in Section 6.1.1, including a consistent use of the same rating agency in order to assign a risk factor based on the credit rating of the annuity underwriter.

### 6.3 Capital treatment of collateral and guarantees

#### 6.3.1 Collateral

A collateralized transaction is one in which:

- a reciprocal union has a credit exposure or potential credit exposure; and
- the credit exposure or the potential credit exposure is hedged in whole or in part by collateral posted by a counterparty or by a third party on behalf of the counterparty.

Recognition of collateral in reducing the capital requirements is limited to cash or securities rated A- or higher. Any collateral must be held throughout the period for which the exposure exists. Only that portion of an exposure that is covered by eligible collateral will be assigned the risk factor given to the collateral, the uncovered portion retains the risk factor of the underlying counterparty. Only collateral securities with a lower risk factor than the underlying exposure will lead to reduced capital requirements. All criteria in Section 6.1 around the use of ratings are applicable to collateral. Where a rating is not available for the collateral asset, exposure, or counterparty where applicable, no reduction in capital required is permitted.

The effects of collateral may not be double counted. Therefore, reciprocal unions may not recognize collateral on claims for which an issue-specific rating is used that already reflects that collateral.

Collateral securities used to reduce capital requirements must materially reduce the risk arising from the credit quality of the underlying exposure. In particular, collateral used may not be related party obligations of the issuer of the underlying exposure (i.e., obligations of the underlying counterparty itself, its parent, or one of its subsidiaries or associates).

#### 6.3.2 Guarantees

Investments (principal and interest) or exposures that have been explicitly, directly, irrevocably and unconditionally guaranteed by a guarantor whose long-term issuer credit rating is A- or higher, may attract the risk factor allocated to a direct claim on the guarantor where the desired effect is to reduce the risk exposure. Thus only guarantees issued by entities with a lower risk factor than the underlying counterparty will lead to reduced capital requirements.<sup>35</sup>

---

<sup>35</sup> Letters of credit for which a company is the beneficiary are included within the definition of guarantees, and receive the same capital treatment.

---

Where the recovery of losses on a loan, financial lease agreement, security or exposure is partially guaranteed, only the part that is guaranteed is to be weighted according to the risk factor of the guarantor (see following examples). The uncovered portion retains the risk factor of the underlying counterparty.

All criteria in Section 6.1 around the use of ratings remain applicable to guarantees. Where a rating is not available for the investment, exposure, or guarantor where applicable, no reduction in capital required is permitted.

A reciprocal union may not recognize a guarantee provided by a related enterprise (parent, subsidiary or associate). This treatment follows the principle that guarantees within a corporate group are not a substitute for capital.

The effects of credit protection may not be double counted. Therefore, no capital recognition is given to credit protection on claims for which an issue-specific rating is used that already reflects that protection.

To be eligible, a guarantee must cover the full term of the exposure, i.e., no recognition will be given to a guarantee if there is a maturity mismatch,<sup>36</sup> and be legally enforceable.

#### **6.3.2.1 Additional requirements for guarantees**

The following conditions must be satisfied in order for a guarantee to be recognized:

- on the qualifying default/non-payment of the counterparty, the reciprocal union may in a timely manner pursue the guarantor for any monies outstanding under the documentation governing the transaction. The guarantor may make one lump sum payment of all monies under such documentation to the reciprocal union, or the guarantor may assume the future payment obligations of the counterparty covered by the guarantee. The reciprocal union must have the right to receive any such payments from the guarantor without first having to take legal action in order to pursue the counterparty for payment;
- the guarantee is an explicitly documented obligation assumed by the guarantor;
- except as noted in the following sentence, the guarantee covers all types of payments the underlying obligor is expected to make under the documentation governing the transaction, for example notional amount, margin payments, etc. Where a guarantee covers payment of principal only, interest and other uncovered payments should be treated as an unsecured amount in accordance with Section 6.1.

---

<sup>36</sup> A maturity mismatch occurs when the residual maturity of the credit protection is less than that of the underlying exposure.

### 6.3.3 Examples

#### Example 6-1: Credit risk exposure

To record a \$100,000 bond rated AAA due in 10 years that has a government guarantee of 90%, the reciprocal union would report a balance sheet value of \$90,000 ( $\$100,000 \times 90\%$ ) in the 0% risk weighted category and a balance sheet value of \$10,000 ( $\$100,000 - \$90,000$ ) in the AAA category under "Term Deposits, Bonds and Debentures - Expiring or redeemable in more than five years". The capital required in the 0% risk weighted category is \$0 ( $\$90,000 \times 0.0\%$ ). The capital required in the AAA category is \$125 ( $\$10,000 \times 1.25\%$ ) for a total capital requirement of \$125.

An example of the calculation, assuming no other assets, is provided in the table below:

	Risk factor (%)	Balance sheet value	Capital required
<b>Investments:</b>			
Term Deposits, Bonds and Debentures:			
Expiring or redeemable in more than five years:			
0% Risk factor	0%	\$90,000	\$0
Rating: AAA	1.25%	\$10,000	\$125
<b>Total</b>		<b>\$100,000</b>	<b>\$125</b>

#### Example 6-2: Type 1 structured settlement

To record a \$300,000 Type 1 structured settlement rated BBB+ to B-, backed by collateral or by a guarantee of \$200,000 from a counterparty rated A- or higher, the reciprocal union would report a credit equivalent amount of \$300,000 and collateral and guarantees of negative \$200,000 in the BBB+ to B- category, and collateral and guarantees of \$200,000 in the A- or higher category.

The capital required in the BBB+ to B- category is \$4,000 ( $(\$300,000 - \$200,000) \times 50\% \times 8\%$ ). The capital required in the A- or higher category is \$500 ( $\$200,000 \times 50\% \times 0.5\%$ ) for a total capital requirement of \$4,500.



An example of the calculation, assuming no other exposures, is provided in the following table.

	Credit equivalent amount	Collateral and guarantees	Credit conversion factor (%)	Risk factor (%)	Capital required
<b>Structured settlements</b>					
0% Risk factor					
Rating: A- or higher		\$200,000	50%	0.5%	\$500
Rating: BBB+ to B-	\$300,000	(\$200,000)	50%	8%	\$4,000
<b>Total</b>					<b>\$4,500</b>

## Chapter 7. Operational risk

Operational risk is the risk of loss resulting from inadequate or failed internal processes, people and systems or from external events. The definition includes legal risk<sup>37</sup> but excludes strategic and reputation risk.

Exposure to operational risk results from either day-to-day operations or a specific, unanticipated event.

### 7.1 Operational risk formula

The two risk drivers used to determine the operational risk margin are capital required and premiums, subject to a cap.

$$\text{Operational risk margin} = \text{MIN} \{30\% \text{ CR}_0, (8.50\% \text{ CR}_0 + 2.50\% \text{ P}_d + 1.75\% \text{ P}_a + 2.50\% \text{ P}_c + 2.50\% \text{ P}_\Delta)\}$$

where:

- CR<sub>0</sub>: is the total capital required for the reporting period, before the operational risk margin and diversification credit
- P<sub>d</sub>: is the direct premiums written in the past 12 months
- P<sub>a</sub>: is the assumed premiums written in the past 12 months arising from third party reinsurance<sup>38</sup>
- P<sub>c</sub>: is the premiums ceded in the past 12 months arising from third party reinsurance<sup>38</sup>
- P<sub>Δ</sub>: is the growth in gross premiums written in the past 12 months above a 20% threshold

### 7.2 Components of operational risk margin

#### 7.2.1 Capital required

A portion of the operational risk margin is based on total capital required, reflecting the overall riskiness of a reciprocal union. An 8.50% risk factor applies to total capital required, before the operational risk margin and diversification credit.

#### 7.2.2 Premium volume

The following risk factors apply to insurance premiums:

<sup>37</sup> Legal risk includes, but is not limited to, exposure to fines, penalties, or punitive damages resulting from supervisory actions, as well as private settlements.

<sup>38</sup> Includes reinsurance arrangements with insurers within the same group that do not qualify as intra-group pooling arrangements.

- 
- 2.50% for direct premiums written;
  - 1.75% for assumed premiums written arising from third party reinsurance;
  - 2.50% for ceded premiums arising from third party reinsurance;

The 2.50% risk factor for direct premiums and 1.75% risk factor for assumed premiums from third party reinsurance capture a reciprocal union's operational risk exposure on new business and renewals.

The 2.50% risk factor for ceded premiums from third party reinsurance captures the operational risk remaining with the ceding reciprocal union. While the reciprocal union cedes a portion of its insurance risk exposure through reinsurance, the operational risk remains with the ceding reciprocal union. Because the capital requirements for insurance liabilities (reference Section 4.3) are calculated on the net amount of risk (net of reinsurance), the portion of operational risk requirement calculated as 8.50% of capital required does not account for the operational risk on the entire business of the reciprocal union.

### 7.2.3 Year-over-year premium growth beyond a threshold

Rapid growth, which is linked to the acquisition of another entity, the acquisition of a block of business through assumption reinsurance, new lines of business or changes to existing products or underwriting criteria, can create additional pressures on people and systems. Reciprocal unions with premium growth beyond a 20% threshold are subject to additional capital requirements for operational risk.

The premium growth requirement is calculated using gross premiums written, i.e., direct premiums written plus assumed premiums written. A 2.50% risk factor applies to the total amount of gross premiums written in the past 12 months above the 20% growth threshold compared to the gross premiums written for the same period in the previous year. For example:

- assume that as a result of rapid growth, gross premiums written increase by 50% from \$100 to \$150;
- then, the amount above the 20% increase (\$30) is subject to an additional risk factor of 2.50%.

In the case of an acquisition, the total gross premiums written for a prior reporting period (before the acquisition) is the sum of the gross premiums written by the two separate entities, i.e., the sum of the acquiring and the acquired entities' gross premiums written. For example:

- Assume that in Year T reciprocal union A, with gross premiums written of \$100 for the 12 months period ending December 31, Year T-1, acquired insurer B with gross premiums written of \$50 for the same period
- After the acquisition, the reciprocal union reported a total of \$225 in gross premiums written for the 12 months period ending December 31, Year T.

- 
- The capital requirement for operational risk associated with rapid growth in premiums would be calculated as follows:

$$2.50\% \times [\$225 - ((\$100 + \$50) \times 1.2)] \text{ or } 2.50\% \times \$45 = \$1.13$$

#### **7.2.4 Cap on operational risk margin**

A 30% cap serves to dampen the operational risk margin. The 30% cap is calculated in relation to total capital required, before the operational risk margin and diversification credit.

---

## Chapter 8. Diversification credit

Because losses arising across some risk categories are not perfectly correlated with each other, a reciprocal union is not likely to incur the maximum probable loss at a given level of confidence from each type of risk simultaneously. Consequently, an explicit credit for diversification is permitted between the sum of credit and market risk requirements and the insurance risk requirement so that the total capital required for these risks is lower than the sum of the individual requirements for these risks.

### 8.1 Risk aggregation and diversification credit

The diversification credit is calculated using the following formula:

$$\text{Diversification credit} = A + I - \sqrt{A^2 + I^2 + 2 \times R \times A \times I}$$

where:

A: is the asset risk margin, which is the sum of capital required for:

- credit risk, including requirements for balance sheet assets, off-balance sheet exposures and collateral for unregistered reinsurance and SIRs;
- market risk, including interest rate risk, foreign exchange risk, equity risk, real estate risk and other market risk exposures.

I: is the insurance risk margin, which is the sum of capital required for:

- unpaid claims and premium liabilities;
- margin required for unregistered reinsurance exposures;
- earthquake risk exposure.

R: is the correlation factor between *A* and *I*, determined as 50% for the diversification credit calculation.

---

## Annex 1. Qualifying criteria for category A capital instruments<sup>39</sup>

For an instrument to be included in capital available under category A, it must meet all of the following criteria:

1. The instrument represents the most subordinated claim in liquidation of the reciprocal union.
2. The investor is entitled to a claim on the residual assets that is proportional with its share of issued capital, after all senior claims have been paid in liquidation (i.e., has an unlimited and variable claim, not a fixed or capped claim).
3. The principal is perpetual and never repaid outside of liquidation (setting aside discretionary repurchases or other means of effectively reducing capital in a discretionary manner that is allowable under relevant law and subject to the prior approval of the AMF).
4. The reciprocal union does not, in the sale or marketing of the instrument, create an expectation at issuance that the instrument will be bought back, redeemed or cancelled, nor do the promotional material and statutory or contractual terms provide any feature that might give rise to such expectation.
5. Distributions are paid out of distributable items (retained earnings included). The level of distributions is not in any way tied or linked to the amount paid in at issuance and is not subject to a contractual cap (except to the extent that a reciprocal union is unable to pay distributions that exceed the level of distributable items or to the extent that distribution on senior ranking capital must be paid first).
6. There are no circumstances under which the distributions are obligatory. Non-payment is, therefore, not an event of default.
7. Distributions are paid only after all legal and contractual obligations have been met and payments on more senior capital instruments have been made. This means that there are no preferential distributions, including in respect of other elements classified as the highest quality issued capital.
8. It is in the form of issued capital that takes the first and proportionately greatest share of any losses as they occur. Within the highest quality capital, each instrument absorbs losses on a going concern basis proportionately and *pari passu* with all the others.
9. The paid-in amount is recognized as equity capital (i.e., not recognized as a liability) for determining balance sheet solvency.

---

<sup>39</sup> The application of the criteria should preserve the quality of the instruments by requiring that they are deemed fully equivalent to common shares in terms of their capital quality as regards loss absorption and do not possess features that could cause the condition of the reciprocal union to be weakened as a going concern during periods of market stress.

- 
10. It is directly issued and paid-in<sup>40</sup> and the reciprocal union cannot directly or indirectly have funded the purchase of the instrument.
  11. The paid-in amount is neither secured nor covered by a guarantee of the issuer or related enterprise<sup>41</sup> or subject to any other arrangement that legally or economically enhances the seniority of the claim.
  12. It is only issued with the approval of the members of the issuing reciprocal union, either given directly by the members or, if permitted by applicable law, given by the Board of Directors, the mandatary or by other persons duly authorized by the members.
  13. It is clearly and separately disclosed on the reciprocal union's balance sheet, prepared in accordance with the relevant accounting standards.

---

<sup>40</sup> Paid-in capital generally refers to capital that has been received with finality by the reciprocal union, is reliably valued, fully under the reciprocal union's control and does not directly or indirectly expose the reciprocal union to the credit risk of the investor.

<sup>41</sup> A related enterprise can include a subsidiary or any other affiliate. A holding company held by the reciprocal union is also a related enterprise irrespective of whether it forms part of the consolidated insurance group.

---

## Annex 2. Qualifying criteria for category B capital instruments

For an instrument to be included in capital available under category B, it must meet all of the following criteria:

1. The instrument is issued and paid-in in cash or, subject to the prior approval of the AMF, in other means.
2. The instrument is subordinated to policyholders, general creditors, and subordinated debt holders of the reciprocal union.
3. The instrument is neither secured nor covered by a guarantee of the issuer or related entity or other arrangement that legally or economically enhances the seniority of the claim vis-à-vis the reciprocal union's policyholders and creditors.<sup>42</sup>
4. The instrument is perpetual, i.e., there is no maturity date and there are no step-ups<sup>43</sup> or other incentives to redeem.<sup>44</sup>
5. The instrument may be callable at the initiative of the issuer only after a minimum of five years:
  - i. To exercise a call option, a reciprocal union must receive prior approval from the AMF.
  - ii. A reciprocal union must not do anything that creates an expectation that the call will be exercised.
  - iii. A reciprocal union must not exercise the call unless:
    - a) It replaces the called instrument with capital of the same or higher quality, including through an increase in retained earnings, and the replacement of this capital is done at conditions which are sustainable for the income capacity of the reciprocal union;<sup>45</sup>
    - b) It demonstrates that its capital position is above the internal capital target ratio after the call option is exercised.
6. Any repayment of principal (e.g., through repurchase or redemption) must require approval of the AMF, and reciprocal unions should not assume or create market expectations that such approval will be given.

---

<sup>42</sup> Further, where a reciprocal union uses a special purpose vehicle to issue capital to investors and provides support, including overcollateralization, to the vehicle, such support would constitute enhancement in breach of criterion #3 above.

<sup>43</sup> A step-up is defined as a call option combined with a pre-set increase in the initial credit spread of the instrument at a future date over the initial dividend (or distribution) rate after taking into account any swap spread between the original reference index and the new reference index. Conversion from a fixed rate to a floating rate (or vice versa) in combination with a call option without any increase in credit spread would not constitute a step-up.

<sup>44</sup> Other incentives to redeem include a call option combined with a requirement or an investor option to convert the instrument if the call is not exercised.

<sup>45</sup> Replacement issuances can be concurrent with, but not after, the instrument is called.



- 
7. The dividend/coupon payments must be discretionary.
    - i. The reciprocal union must have full discretion at all times to cancel distributions/ payments.<sup>46</sup>
    - ii. Cancellation of discretionary payments must not be an event of default or credit event;
    - iii. The reciprocal union must have full access to cancelled payments to meet obligations as they fall due;
    - iv. Cancellation of distributions/payments must not impose restrictions on the reciprocal union except in relation to distributions to the persons in the reciprocal union.
  8. Dividends/coupons must be paid out of distributable items.
  9. The instrument cannot have a credit sensitive dividend feature, i.e., a dividend/coupon that is reset periodically based in whole or in part on the credit standing of the reciprocal union or the group to which it belongs.<sup>47</sup>
  10. The instrument cannot contribute to liabilities exceeding assets if such a balance sheet test forms part of applicable insolvency law.
  11. Other than preferred shares, category B instruments included in capital available must be classified as equity per relevant accounting standards.
  12. Neither the reciprocal union nor a related enterprise over which the reciprocal union exercises control or significant influence can have purchased the instrument, nor can the reciprocal union directly or indirectly have funded the purchase of the instrument.
  13. The instruments cannot have any features that hinder recapitalization, such as provisions that require the issuer to compensate investors if a new instrument is issued at a lower price during a specified timeframe.
  14. If the instrument is not issued directly by the reciprocal union (e.g., it is issued out of an SPV), proceeds must be available immediately without limitation to the reciprocal union in a form that meets or exceeds all of the criteria for inclusion specified under category B. For greater certainty, the only assets the SPV may hold are intercompany instruments issued by the reciprocal union or a related enterprise with terms and conditions that meet or exceed the above category B criteria. Put

---

<sup>46</sup> A consequence of full discretion at all times to cancel distributions/payments is that "dividend pushers" are prohibited. An instrument with a dividend pusher obliges the issuing reciprocal union to make a dividend/coupon payment on the instrument if it has made a payment on another (typically more junior) capital instrument or share. Such an obligation is inconsistent with the requirement for full discretion to cancel distributions/payments at all times. Furthermore, the term "cancel distributions/payments" means to forever extinguish these payments. It does not permit features that require the reciprocal union to make distributions/payments in kind at any time.

<sup>47</sup> Reciprocal unions may use a broad index as a reference rate in which the issuing reciprocal union is a reference entity; however, the reference rate should not exhibit significant correlation with the reciprocal union's credit standing. If a reciprocal union plans to issue capital instruments where the margin is linked to a broad index in which the reciprocal union is a reference entity, the reciprocal union should ensure that the dividend/coupon is not credit-sensitive.

---

differently, instruments issued to the SPV have to fully meet or exceed all of the eligibility criteria under category B as if the SPV itself was an end investor – i.e., the reciprocal union cannot issue a lower quality capital or senior debt instrument to an SPV and have the SPV issue higher quality capital instruments to third-party investors so as to receive recognition as qualifying capital under category B.

---

### Annex 3. Qualifying criteria for category C capital instruments

For an instrument to be included in capital available under category C, it must meet all of the following criteria:

1. The instrument is issued and paid-in in cash or, with the prior approval of the AMF, in other means.
2. The instrument is subordinated to policyholders and general creditors of the reciprocal union.
3. The instrument is neither secured nor covered by a guarantee of the issuer or related entity or other arrangement that legally or economically enhances the seniority of the claim vis-à-vis the reciprocal union's policyholders and/or general creditors.
4. Maturity:
  - i. minimum original maturity of at least five years;
  - ii. recognition in capital available in the remaining five years before maturity will be amortized on a straight line basis;
  - iii. there are no step-ups or other incentives to redeem.<sup>48</sup>
5. The instrument may be callable at the initiative of the issuer only after a minimum of five years:
  - i. To exercise a call option, a reciprocal union must receive prior approval from the AMF.
  - ii. A reciprocal union must not do anything that creates an expectation that the call will be exercised.
  - iii. A reciprocal union must not exercise a call unless:<sup>49</sup>
    - a) It replaces the called instrument with capital of the same or higher quality, including through an increase in retained earnings, and the replacement of this capital is done at conditions which are sustainable for the income capacity of the reciprocal union;<sup>50</sup>
    - b) It demonstrates that its capital position is above the internal capital target ratio after the call option is exercised.

---

<sup>48</sup> A step-up is defined as a call option combined with a pre-set increase in the initial credit spread of the instrument at a future date over the initial dividend (or distribution) rate after taking into account any swap spread between the original reference index and the new reference index. Conversion from a fixed rate to a floating rate (or vice versa) in combination with a call option without any increase in credit spread would not constitute a step-up.

<sup>49</sup> An option to call the instrument after five years but prior to the start of the amortization period will not be viewed as an incentive to redeem as long as the reciprocal union does not do anything that creates an expectation that the call will be exercised at this point.

<sup>50</sup> Replacement issuances can be concurrent with, but not after, the instrument is called.

- 
6. The investor must have no rights to accelerate the repayment of future scheduled payments (interest or principal), except in bankruptcy, insolvency, wind-up or liquidation.
  7. The instrument cannot have a credit sensitive dividend feature, i.e., a dividend/coupon that is reset periodically based in whole or in part on the credit standing of the reciprocal union or the group to which it belongs.<sup>51</sup>
  8. Neither the reciprocal union nor a related enterprise over which the reciprocal union exercises control or significant influence can have purchased the instrument, nor can the reciprocal union directly or indirectly have funded the purchase of the instrument.
  9. If the instrument is not issued directly by the reciprocal union (e.g., it is issued out of an SPV), proceeds must be available immediately without limitation to the reciprocal union in a form that meets or exceeds all of the criteria for inclusion specified under category C. For greater certainty, the only assets the SPV may hold are intercompany instruments issued by the reciprocal union or a related enterprise with terms and conditions that meet or exceed the above category C criteria. Put differently, instruments issued to the SPV have to fully meet or exceed all of the eligibility criteria under category C as if the SPV itself was an end investor – i.e., the reciprocal union cannot issue a lower quality capital or senior debt instrument to an SPV and have the SPV issue higher quality capital instruments to third-party investors so as to receive recognition as qualifying capital under category C.

---

<sup>51</sup> Reciprocal unions may use a broad index as a reference rate in which the issuing reciprocal union is a reference entity; however, the reference rate should not exhibit significant correlation with the reciprocal union's credit standing. If a reciprocal union plans to issue capital instruments where the margin is linked to a broad index in which the reciprocal union is a reference entity, the reciprocal union should ensure that the dividend/coupon is not credit-sensitive.



**AUTORITÉ  
DES MARCHÉS  
FINANCIERS**

# **LIGNE DIRECTRICE SUR LES EXIGENCES EN MATIÈRE DE SUFFISANCE DU CAPITAL**

**Organismes d'autoréglementation**

**Juin 2019**

---

## TABLE DES MATIÈRES

<b>Chapitre 1. Introduction et exigences générales .....</b>	<b>1</b>
1.1 Introduction .....	1
1.2 Suffisance du capital fondée sur les risques.....	3
1.3 Exigences générales.....	4
<b>Chapitre 2. Gestion des risques et du capital .....</b>	<b>7</b>
2.1 Gestion intégrée des risques.....	7
2.2 Gestion du capital .....	8
2.3 Évaluation interne des risques et de la solvabilité .....	11
<b>Chapitre 3. Capital disponible .....</b>	<b>13</b>
3.1 Composantes du capital.....	13
3.2 Limites de composition du capital.....	17
3.3 Déductions et renversements.....	18
3.4 Participations dans des filiales, entreprises associées et coentreprises et prêts qui leur sont consentis.....	20
<b>Chapitre 4. Risque d'assurance .....</b>	<b>22</b>
4.1 Description du risque d'assurance .....	22
4.2 Marges pour sinistres non payés et passif des primes .....	22
4.3 Mécanismes d'atténuation et de transfert de risque - réassurance.....	23
4.4 Franchises autoassurées .....	29
<b>Chapitre 5. Risque de marché .....</b>	<b>31</b>
5.1 Risque de taux d'intérêt.....	31
5.2 Risque de change .....	37
5.3 Risque lié aux actions .....	41
5.4 Risque lié aux actifs immobiliers .....	45
5.5 Actifs au titre du droit d'utilisation .....	46
5.6 Autres expositions au risque de marché.....	46
<b>Chapitre 6. Risque de crédit .....</b>	<b>47</b>
6.1 Capital requis pour les actifs au bilan .....	47
6.2 Capital requis pour les expositions hors bilan.....	56
6.3 Traitement du capital – Sûretés et garanties .....	62
<b>Chapitre 7. Risque opérationnel.....</b>	<b>67</b>
7.1 Formule de calcul de la marge requise pour risque opérationnel.....	67
7.2 Composantes de la marge requise pour risque opérationnel.....	67
<b>Chapitre 8. Crédit pour diversification.....</b>	<b>69</b>
8.1 Agrégation des risques et crédit pour diversification.....	69
<b>Annexe 1. Critères d'admissibilité pour les instruments de capital de la catégorie A .....</b>	<b>70</b>

---

---

<b>Annexe 2. Critères d'admissibilité pour les instruments de capital de la catégorie B .....</b>	<b>72</b>
<b>Annexe 3. Critères d'admissibilité pour les instruments de capital de la catégorie C .....</b>	<b>75</b>

---

## Chapitre 1. Introduction et exigences générales

### 1.1 Introduction

#### 1.1.1 Objectif de la ligne directrice

L'article 182 de *Loi sur les assureurs* (L.Q. 2018, c.23, a.3) (la « Loi ») prescrit une exigence selon laquelle un organisme d'autoréglementation autorisé (OAR) doit suivre, dans la gestion financière de ses affaires d'assurance, des pratiques de gestion saine et prudente visant le maintien dans son fonds d'assurance :

- d'actifs permettant l'exécution, au fur et à mesure de leur exigibilité, des engagements grevant le fonds d'assurance;
- de capitaux permettant de garantir la pérennité de ses affaires d'assurance.

Cette loi prévoit, par ailleurs, que l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») peut établir des lignes directrices applicables aux OAR portant spécifiquement sur ces pratiques de saine gestion<sup>1</sup>.

Les lignes directrices visent essentiellement à accroître la transparence et la prévisibilité des critères sur lesquels l'Autorité se base aux fins d'évaluer la qualité et la prudence des pratiques de gestion des institutions financières à qui elles sont destinées. La capacité des institutions de s'acquitter de leurs obligations envers les épargnants et les porteurs de polices constitue notamment l'une des composantes fondamentales présidant à l'atteinte de cet objectif. Les exigences en matière de suffisance du capital à l'intention des OAR présentées dans cette ligne directrice traduisent ce principe.

Le cadre de suffisance du capital fondé sur les risques est basé sur l'évaluation du risque d'assurance, du risque de marché, du risque de crédit et du risque opérationnel par l'application de divers coefficients de risque et de marges. Les OAR doivent se conformer aux exigences d'un test du **capital disponible par rapport au capital requis**. La définition du capital disponible qui prévaut à cette fin est présentée au Chapitre 3 et est calculée sur une base de consolidation.

La *Ligne directrice sur les exigences en matière de suffisance du capital – Organismes d'autoréglementation* énonce l'encadrement entourant la norme de capital à l'aide d'une formule de calcul fondée sur le risque pour le capital cible requis ainsi que le capital minimal requis et définit le capital disponible en rapport avec cette norme. Le Test du capital minimal (TCM) détermine le niveau minimal de capital requis et non le niveau de capital optimal avec lequel un OAR se doit d'exercer ses activités d'assurance.

#### 1.1.2 Champ d'application

La présente ligne directrice est applicable à tous les OAR constitués en application du Code des professions ou de la *Loi sur le courtage immobilier* (RLRQ, c. 73.2) autorisés à

<sup>1</sup> Article 187 de la Loi.



---

exercer l'activité d'assureur au Québec. Elle est appliquée sur une base consolidée aux états financiers du fonds d'assurance en suivant les indications des normes internationales d'information financière (IFRS) qui ont été adoptées par le Conseil des normes comptables du Canada à titre de Principes comptables généralement reconnus en vigueur au Canada (PCGRC). Ainsi, le calcul de chacune des composantes, tant au niveau du capital disponible que du capital requis, s'effectue de manière à englober principalement toutes les opérations de l'OAR en lien avec ses affaires d'assurance.

Pour les besoins de la présente ligne directrice et par souci de simplification du texte, l'utilisation générique du terme « OAR » doit être interprétée, selon le contexte, soit comme une référence à l'OAR dans le cadre de ses activités d'assurance, soit comme une référence au fonds d'assurance dont l'OAR est titulaire<sup>2</sup>.

Par ailleurs, dans la présente ligne directrice, les filiales non admissibles<sup>3</sup> doivent être déconsolidées et présentées selon la méthode de la mise en équivalence. Les participations dans ces filiales non admissibles sont donc exclues du capital disponible et du calcul du capital requis, de même que les prêts et autres titres de créance consentis à ces dernières s'ils sont considérés comme du capital dans la filiale.

### 1.1.3 Prise d'effet

La présente ligne directrice est effective à compter du 13 juin 2019.

### 1.1.4 Précisions

À moins que le contexte ne l'indique autrement, les concepts relativement aux liens corporatifs, tels que les filiales, entreprises associées, coentreprises et entreprises liées, ainsi que la terminologie doivent être interprétés dans la présente ligne directrice en fonction des dispositions des PCGRC.

Les actifs et les passifs des filiales consolidées aux fins de la présente ligne directrice sont assujettis aux coefficients de risque et aux marges visant les actifs et les passifs applicables dans le cadre du calcul du TCM de l'OAR.

### 1.1.5 Interprétation

La présente ligne directrice fait état des exigences de l'Autorité en matière de capital en lien avec les principales activités de gestion des risques d'assurance et autres opérations financières communément réalisées par un OAR.

---

<sup>2</sup> Les sections I et II du Chapitre XVI du Titre III de la *Loi sur les assureurs* (L.Q. 2018, c. 23, a. 3) s'appliquent, respectivement, aux activités d'assureur de l'OAR et à son fonds d'assurance.

<sup>3</sup> Au sens de la présente ligne directrice, une filiale qui est une institution financière réglementée dissemblable, telle qu'une banque, une société de fiducie, une société d'épargne ou un assureur de personnes ainsi qu'une filiale qui n'est pas une personne morale mentionnée à l'article 85 de la Loi sont des filiales non admissibles.

Puisque les exigences qui sont décrites dans la présente ligne directrice agissent essentiellement en qualité de guides à l'intention des gestionnaires, les modalités, termes et définitions qu'elle comporte peuvent ne pas couvrir toutes les situations qui se présentent dans la pratique. Dans cette perspective, les résultats de l'application de ces exigences ne doivent pas être interprétés comme étant les seuls éléments pour juger de la situation financière d'un OAR ou de la qualité de sa gestion. Ainsi, l'Autorité s'attend à ce que les OAR lui soumettent au préalable, le cas échéant, toute situation dont la présente ligne directrice ne prévoirait pas le traitement ou dont le traitement proposé n'apparaîtrait pas s'appliquer de manière adéquate. Il en est de même de toute difficulté découlant de l'interprétation des exigences exposées dans cette ligne directrice.

Par ailleurs, malgré les exigences énoncées, un montant spécifique de capital requis pourra être établi lorsque l'Autorité déterminera que le traitement du capital est inadéquat.

## 1.2 Suffisance du capital fondée sur les risques

L'Autorité s'attend à ce que l'OAR satisfasse en tout temps aux exigences résultant du TCM. Pour être considérés comme du capital disponible, les instruments de capitalisation doivent satisfaire certains critères d'admissibilité et sont sujets à des limites de composition du capital ainsi que des déductions et renversements (Chapitre 3). La notion de capital au sens de la présente ligne directrice englobe le capital disponible de toute entité consolidée aux fins du calcul du ratio TCM.

Sous le régime du TCM, les exigences en matière de capital requis pour les diverses catégories de risques sont fixées directement à un niveau de confiance cible prédéterminé. L'Autorité a fixé le niveau de confiance cible à 99 % du manque à gagner prévu (espérance conditionnelle unilatérale, ou ECU, de 99 %) sur un horizon d'un an<sup>4</sup>.

Les coefficients de risque définis dans la présente ligne directrice servent, dans un premier temps, à calculer le capital cible requis sur une base consolidée. Le capital minimal requis de l'OAR est ensuite obtenu par la somme du capital cible requis pour chaque type de risque, moins le crédit pour diversification, le résultat étant divisé par 1,5.

Le capital cible requis est calculé comme suit :

*La somme des éléments suivants :*

- capital requis pour risque d'assurance (Chapitre 4) :
  - marges pour sinistres non payés et passif des primes;
  - marge requise pour la réassurance cédée en réassurance non agréée;
- capital requis pour risque de marché (Chapitre 5) :

<sup>4</sup> L'Autorité a utilisé une valeur à risque (VaR) assortie d'un niveau de confiance de 99,5 % ou un estimé établi à partir d'un jugement professionnel lorsque l'ECU ne convenait pas.

- 
- marge pour risque de taux d'intérêt;
  - marge pour risque de change;
  - capital requis pour risque lié aux actions;
  - capital requis pour risque lié aux actifs immobiliers;
  - capital requis pour les autres expositions au risque de marché.
- capital requis pour risque de crédit (Chapitre 6) :
    - capital requis pour risque de défaut de contrepartie pour les actifs au bilan;
    - capital requis pour risque de défaut de contrepartie pour les expositions hors bilan;
    - capital requis pour les véhicules de garantie détenus pour l'exposition à la réassurance non agréée (section 4.3.2) et aux franchises autoassurées (section 4.4).
  - capital requis pour risque opérationnel (Chapitre 7).

*Moins :*

- crédit pour diversification (Chapitre 8).

Le capital minimal requis est ensuite calculé comme suit :

- capital cible requis divisé par 1,5.

Le ratio du TCM exprimé en pourcentage est enfin obtenu par la division du capital disponible par le capital minimal requis.

### 1.3 Exigences générales

#### 1.3.1 Approbation préalable de l'Autorité

Puisque l'Autorité privilégie une approche basée sur des principes en matière d'encadrement de l'activité d'assurance, les OAR disposent de la latitude nécessaire leur permettant de déterminer les stratégies, politiques et procédures les plus appropriées pour assurer l'application des attentes et exigences exprimées dans la présente ligne directrice, en fonction de la nature, de la taille et de la complexité de leurs activités.

Bien que les opérations ou traitements envisagés en lien avec le test de capital minimal soient tous théoriquement applicables à l'OAR, ceux-ci peuvent, en pratique, s'avérer inappropriés à la réalité de ce dernier. En ce sens, l'Autorité préconise une approche prudente à leur égard, qui implique une collaboration plus importante en amont, de manière à minimiser pour l'OAR les risques de mise en application d'une opération pouvant mener au traitement inadéquat du capital ou nuire à sa solvabilité.

En ce sens, l'Autorité s'attend donc à ce qu'un OAR la consulte et obtienne son approbation préalable avant d'appliquer les exigences ou de bénéficier des avantages prévus à la présente ligne directrice dans les cas suivants :

- pour toute activité de placement ou autre opération financière relative à des filiales, entreprises associées et coentreprises (section 3.4) ;
- pour toute activité ou opération impliquant :
  - l'utilisation de sûretés ou de garanties, sauf dans le cadre de la couverture de la réassurance cédée (Chapitres 5 et 6);
  - l'utilisation d'instruments dérivés à des fins de couverture ou spéculatives (Chapitres 5 et 6);
  - les autres expositions hors bilan décrites à la section 6.2 (règlements structurés, engagements, cessions et prises en pension, offre de garantie).

L'Autorité s'attend par ailleurs à ce que l'OAR obtienne son autorisation préalable dans les cas et situations particulières énoncés ailleurs dans le texte de la présente ligne directrice.

L'Autorité, en application des pouvoirs qui lui sont conférés par la Loi, déterminera l'action appropriée à prendre en fonction de la demande et des informations qui lui sont transmises. Dans tous les cas, l'Autorité tiendra compte, dans l'évaluation de la demande, de la nature, de la taille et de la complexité des activités exercées par l'OAR.

### **1.3.2 Considérations relatives à la réassurance**

#### **1.3.2.1 Définitions**

Dans la présente ligne directrice, les expressions « réassurance agréée » et « réassurance non agréée » réfèrent à l'Annexe A de la *Ligne directrice sur la gestion des risques liés à la réassurance*.

#### **1.3.2.2 Réassurance agréée**

Le calcul du capital requis en vertu du TCM prévoit qu'un OAR puisse avoir recours à la réassurance agréée dans le cadre de ses opérations. Les coefficients de risque applicables aux montants à recevoir et recouvrables en vertu d'ententes de réassurance agréée sont présentés à la section 6.1.3 de la présente ligne directrice.

#### **1.3.2.3 Réassurance non agréée**

Pour les affaires couvertes par une entente de réassurance non agréée, les montants à recevoir et recouvrables qui en découlent et qui sont présentés au bilan doivent être soustraits du capital disponible, c'est-à-dire que les calculs doivent être effectués comme si ces affaires n'étaient pas réassurées, dans la mesure où ils ne sont pas couverts par des montants à payer aux réassureurs prenants. L'OAR cédant peut également demander à l'Autorité de bénéficier d'un crédit à l'égard de cette exigence de capital s'il démontre

---

que ces montants sont couverts par des sûretés acceptables<sup>5</sup> obtenues de la part des réassureurs prenants et permettant de sécuriser l'exécution des engagements de l'OAR au Québec.

La section 4.3.2 de la présente ligne directrice fournit plus de détails relativement à la déduction du capital, la marge requise sur les montants de réassurance non agréée recouvrables et quant aux limites relatives à l'utilisation des véhicules de garantie.

### 1.3.3 Audit

L'Autorité s'attend à ce que le ratio du TCM soit audité annuellement par l'auditeur désigné en vertu de l'article 117 de la Loi. L'audit devrait alors faire l'objet d'un rapport distinct de celui de l'auditeur qui accompagne l'état annuel P&C déposé à l'Autorité et être effectué conformément aux normes relatives aux missions d'audit établies par le Conseil des normes d'audit et de certification du Canada. L'opinion de l'auditeur devrait porter sur le respect de la présente ligne directrice lors de l'établissement du ratio du TCM présenté à la page 30.61 du formulaire trimestriel P&C - 1Q.

---

<sup>5</sup> L'Autorité pourra, si elle le juge opportun, demander à l'OAR de lui fournir les documents nécessaires ou de respecter certaines formalités afin d'obtenir le crédit. Les OAR sont invités à consulter le site Web de l'Autorité avant toute demande afin de voir si des instructions ont été publiées à cet égard.

---

## Chapitre 2. Gestion des risques et du capital

### 2.1 Gestion intégrée des risques

La prise de risques est inhérente à la conduite des affaires d'une institution financière et peut être à la fois synonyme d'opportunités et de menaces. Puisque certains risques indésirables ne peuvent pas être entièrement éliminés, ils doivent être gérés selon leur importance, c'est-à-dire en fonction de l'ampleur et de la fréquence des impacts qu'ils sont susceptibles d'avoir sur l'institution financière s'ils se matérialisaient.

La gestion des risques est essentielle à la conduite des affaires d'assurance de tout OAR. Il s'agit d'un processus permanent, dynamique et évolutif qui doit faire partie de la culture de l'entreprise et contribuer efficacement à l'atteinte des objectifs stratégiques de cette dernière.

L'OAR devrait tendre vers une gestion intégrée de ses risques par opposition à une approche où les risques sont considérés séparément. Ainsi, les risques jugés moins importants, mais qui pourraient devenir une fois combinés, devront aussi être pris en compte. Une telle gestion devrait être adaptée à la taille, à la nature et à la complexité des activités d'assurance de chacun des OAR et nécessite des processus standardisés et des systèmes d'information fiables permettant d'établir des liens entre les risques et d'obtenir des rapports qui fournissent de l'information pertinente, claire, adaptée et en temps opportun.

Alors que la présente ligne directrice permet de déterminer le capital réglementaire disponible et requis à l'égard des principaux risques pouvant être quantifiés par une approche standard, la gestion intégrée des risques permet de mieux prendre en compte les risques plus difficilement quantifiables sur la base des méthodes habituellement utilisées (section 2.2.2.2).

Les risques liés à l'utilisation des technologies, compte tenu de leurs nombreuses ramifications, constituent de bons exemples de risques à conséquences multiples : interruption des opérations, pertes de données, vols d'identités, cyberattaques, atteinte à la réputation, poursuites légales, etc. Dans cette optique, les ressources, technologies et connaissances doivent être alignées pour assurer une gestion adéquate et complète de ces risques à travers tout OAR.

La gestion intégrée des risques implique donc l'identification des risques importants auxquels l'OAR est confronté, leur évaluation, leur quantification, leur contrôle, leur atténuation et leur suivi rigoureux. La gestion du capital s'inscrit à l'intérieur de la gestion intégrée des risques non seulement par son rôle de mesure de la suffisance du capital, mais également par son rôle dans l'identification et l'évaluation des différents risques auxquels l'OAR est exposé.

---

## 2.2 Gestion du capital

### 2.2.1 Rôle de la gestion du capital

La capacité des institutions financières de s'acquitter de leurs obligations envers leurs clients est l'une des composantes fondamentales des pratiques de gestion des risques. À cet égard, le capital d'un OAR joue un rôle essentiel dans la mesure où une de ses principales fonctions est de protéger les engagements pris envers les assurés.

La gestion du capital constitue un processus très large qui englobe non seulement la mesure de la suffisance du capital, mais également l'ensemble des stratégies, politiques et procédures par lesquelles un OAR détermine et planifie l'utilisation de son capital. Les exigences réglementaires, l'environnement, le profil de risque, l'appétit pour le risque, la planification stratégique et les impératifs économiques sont autant d'éléments qui doivent être considérés dans ce processus. Bien entendu, une telle gestion devrait être adaptée à la taille, à la nature et à la complexité des activités d'assurance de chacun des OAR.

Le capital constitue un élément essentiel de la solvabilité d'un OAR et sa gestion est intrinsèquement liée à la prise de risques par ce dernier. L'Autorité s'attend à ce que chaque OAR se dote d'un processus d'évaluation des risques et de sa solvabilité lui permettant de dégager les liens qui existent entre ses différentes activités, facilitant ainsi la prise de décision en tenant compte de son niveau de capital, de son appétit pour le risque et de ses stratégies d'affaires d'assurance.

L'OAR devrait avoir une vision large et tenir compte notamment d'éléments tels que la procyclicité, les impératifs économiques et les attentes des organismes de réglementation. Un de ses principaux objectifs visés devrait alors être la réalisation de son plan d'affaire ou stratégique, dans un contexte lui permettant de maintenir un niveau de capital suffisant pour absorber les impacts en cas de choc défavorable important, réduisant ainsi sa probabilité de défaut.

Le processus de planification de la gestion du capital doit avoir pour objectif d'établir une vision des besoins en capital actuels et futurs qui soit cohérente sur le plan interne, et il doit être soutenu par une stratégie organisationnelle adéquate incluant une gestion optimale des risques.

### 2.2.2 Niveaux de capital

En vertu de la Loi, un OAR doit suivre, dans la gestion financière de ses affaires d'assurance, des pratiques de gestion saine et prudente visant le maintien dans son fonds d'assurance :

- d'actifs permettant l'exécution, au fur et à mesure de leur exigibilité, des engagements grevant le fonds d'assurance;
- de capitaux permettant de garantir la pérennité des affaires d'assurance de l'organisme.

---

Les exigences minimales en matière de suffisance de ces sommes sont établies par la présente ligne directrice. Toutefois, comme ces exigences reposent sur des hypothèses applicables à l'ensemble de l'industrie, elles ne peuvent refléter parfaitement le profil de risque propre à chaque OAR.

Par conséquent, en plus des exigences de capital réglementaire, un OAR devrait également maintenir des niveaux de capital additionnel afin de refléter son propre profil de risque et de disposer d'un montant de capital suffisant pour couvrir ses autres besoins. On distingue donc plusieurs niveaux de capital incrémentaux qui sont établis en relation avec les exigences relatives au calcul du ratio du TCM.

### 2.2.2.1 Capital réglementaire

Le capital réglementaire fait référence aux deux niveaux établis par l'Autorité, soit le niveau minimum et le niveau cible d'intervention.

Ainsi, les OAR doivent minimalement et de façon continue maintenir un ratio du TCM de 100 %, ce qui signifie que le capital disponible doit donc être égal ou supérieur au capital minimal requis. Toutefois, dans le cadre de ses activités de surveillance, l'Autorité s'attend au maintien d'un ratio du TCM de 210 %, qui constitue alors le ratio cible de capital aux fins d'intervention ou ratio cible d'intervention. Ces deux ratios correspondent aux niveaux de capital réglementaire.

Le ratio cible d'intervention de 210 % dépasse suffisamment le capital minimal requis et a pour but de permettre à l'Autorité d'anticiper les problèmes, dans le cadre de ses activités normales de surveillance. Il permet en outre à l'Autorité de disposer de la flexibilité nécessaire pour intervenir proactivement lorsque la situation le requiert, conformément aux pouvoirs qui lui sont dévolus par la Loi, de manière à minimiser les impacts sur l'OAR. Ce ratio permet donc à l'Autorité d'agir en temps opportun lorsque la situation d'un OAR l'exige et d'avoir une assurance raisonnable que les mesures prises par l'OAR corrigeront les problèmes avant que ceux-ci n'affectent sa solvabilité de manière significative. Le ratio cible d'intervention permet ainsi d'absorber davantage de pertes inattendues eu égard aux risques couverts par la présente ligne directrice.

Toutefois, le ratio minimal et le ratio cible d'intervention ne reflètent pas expressément la prise en compte de tous les risques. En effet, ces ratios reposent sur des hypothèses simplificatrices propres à une approche standard d'évaluation. La quantification de plusieurs de ces risques par une telle méthodologie qui s'appliquerait à tous les OAR n'est pas justifiée présentement compte tenu, d'une part, du niveau d'exposition et du profil de risque qui varient d'un OAR à l'autre et, d'autre part, de la difficulté à les mesurer par une méthode standard.

Par conséquent, l'Autorité demande à chaque OAR d'évaluer l'adéquation globale de son capital par rapport à son profil de risque. Cette évaluation se fait par l'établissement d'un ratio cible interne de capital excédant le ratio cible d'intervention de 210 %.



---

### 2.2.2.2 Cible interne de capital

Pour établir son ratio cible interne de capital, un OAR doit déterminer le niveau de capital cible nécessaire pour couvrir les risques liés à ses activités d'assurance, en prenant notamment en considération son appétit pour le risque et les résultats des tests de sensibilité selon différents scénarios et simulations<sup>6</sup>. Ainsi, en plus des risques qui sont déjà pris en compte par le calcul du ratio du TCM, le ratio cible interne de capital doit également considérer d'autres risques, notamment :

- les risques résiduels de crédit, de marché et d'assurance; par exemple, certains risques liés aux transferts de risque sont des risques de marché non couverts par le calcul du ratio du TCM;
- le risque de liquidité;
- le risque de concentration;
- le risque réglementaire;
- le risque stratégique;
- le risque lié à l'accès au capital sur les marchés
- le risque de réputation.

La détermination du ratio cible interne de capital permet donc à chaque OAR de tenir compte de ces risques de façon appropriée. Cette exigence peut être satisfaite en s'inspirant, par exemple, de scénarios défavorables, mais plausibles de l'examen dynamique de suffisance du capital (EDSC), ou encore de scénarios de simulation de crise. L'impact des différents scénarios devrait être comparé au ratio cible interne de capital proposé et non au ratio de capital actuel de l'OAR.

Le ratio cible interne de capital doit être divulgué dans le Rapport sur l'EDSC. À la demande de l'Autorité, l'OAR doit lui transmettre un document qui justifie, par des explications s'appuyant sur une méthode et des données appropriées, le ratio cible interne de capital qu'il a établi. L'Autorité peut demander la détermination d'un nouveau ratio cible interne de capital si les justifications ne permettent pas de démontrer, à sa satisfaction, la pertinence et la suffisance du ratio cible soumis.

Dans le cadre de ses activités de surveillance, toute dérogation au ratio cible interne de capital entraînera une action de l'Autorité modulée en fonction des circonstances et des mesures de redressement adoptées par l'OAR pour respecter à nouveau la cible établie.

---

<sup>6</sup> Afin de s'assurer que le ratio cible interne de capital excède le ratio cible d'intervention, l'OAR devrait exprimer son niveau de capital cible interne établi en pourcentage de son capital minimal requis, évalué en fonction de la présente ligne directrice, et comparer le tout au ratio de capital minimal et au ratio cible d'intervention.

### 2.2.2.3 Capital excédentaire

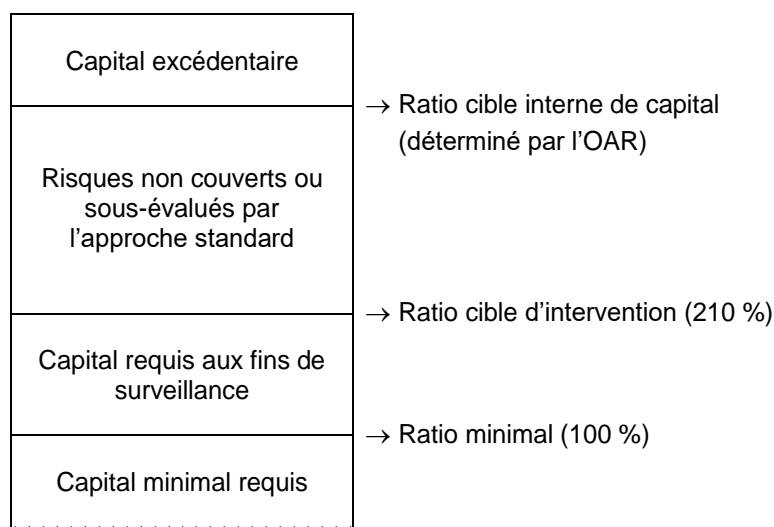
Par ailleurs, l'Autorité s'attend à ce qu'un OAR détienne un capital excédentaire au niveau de capital qu'il a déterminé pour son ratio cible interne de capital. Ce capital pourrait être nécessaire afin de :

- tenir compte du caractère variable du ratio du TCM et de la possibilité que celui-ci chute sous son ratio cible interne de capital dans le cadre de ses activités d'assurance courantes en raison, notamment, de la volatilité normale des marchés et des résultats d'assurance;
- considérer les innovations au sein de l'industrie en permettant, par exemple, l'évolution de produits existants;
- préparer l'OAR à l'évolution de la situation internationale, dont les développements professionnels normatifs comme les modifications aux normes comptables et actuarielles.

### 2.2.2.4 Représentation graphique

Les attentes de l'Autorité peuvent être illustrées graphiquement comme suit :

#### Ratio minimal, ratio cible d'intervention et ratio cible interne de capital



## 2.3 Évaluation interne des risques et de la solvabilité

Afin que l'OAR établisse son niveau cible interne de capital de manière prudente et prospective, l'Autorité s'attend à ce que l'OAR mette en place un dispositif d'évaluation interne de ses risques et de sa solvabilité qui soit adapté à sa nature, sa taille et la complexité de ses activités d'assurance.

---

### 2.3.1 Description du dispositif

Ce dispositif doit permettre à l'OAR d'identifier tous ses risques importants, que ces derniers soient facilement quantifiables ou non, et de les évaluer en fonction de son capital. Le dispositif devrait également être en mesure de tenir compte des risques individuels jugés moins importants, mais qui pourraient le devenir lorsqu'ils sont combinés à d'autres.

Les dispositifs d'évaluation interne des risques et de la solvabilité constituent des processus itératifs visant à évaluer, de manière continue et prospective, les risques importants de l'OAR et le capital nécessaire pour les supporter. Cette adéquation personnalisée des risques avec le capital constitue une pièce maîtresse et un processus incontournable de la gestion intégrée des risques.

Concrètement, ce dispositif peut être vu comme un ensemble d'activités réalisées de façon conjointe, itérative et cohérente suivant un processus ayant comme point de départ l'appétit pour le risque. Il comprend toutes les étapes d'un processus normal de gestion des risques, partant de l'identification jusqu'au suivi, à travers le déploiement de la stratégie d'affaires et l'analyse du comportement de ces risques, particulièrement en fonction de scénarios extrêmes. Cette analyse doit inclure les dépendances ou interrelations qui amplifient certains risques et leurs conséquences potentielles. Pour chaque risque important ainsi identifié, l'OAR devrait être en mesure de consigner les hypothèses, les processus et les principaux facteurs à considérer en ce qui a trait aux éléments déclencheurs, à l'évaluation, à la quantification et aux facteurs d'atténuation en place. Selon les résultats de cette analyse, une remise en question de l'appétit pour certains risques pourrait être enclenchée, nous ramenant ainsi au point de départ du processus itératif.

### 2.3.2 Mobilisation de capital additionnel

À partir des différents scénarios de crise ou extrêmes réalisés pour établir son niveau cible interne de capital, l'OAR devrait être en mesure d'anticiper et d'établir une stratégie en matière de mobilisation de capital dans les situations où des risques sont susceptibles de le faire chuter en deçà du niveau cible interne de capital.

Ce processus est d'autant plus important que l'OAR ne devrait en aucun cas présumer que le capital sera facilement accessible au moment où il en aura besoin, mais considérer plutôt le fait qu'en certaines circonstances, l'accès à du capital pourrait devenir plus difficile. Par conséquent, un OAR devrait agir de façon prospective et mobiliser des capitaux additionnels en prévision de ces circonstances défavorables.

L'OAR devrait également analyser les différentes caractéristiques relatives à ses actifs et passifs et leur impact potentiel sur sa solvabilité en tenant compte notamment de leur volatilité et de leur évolution potentielle. Lorsqu'il réduit ses risques ou obligations par le biais de la réassurance ou de la titrisation, l'OAR devrait tenir compte de l'ensemble des risques liés à ces transactions.

## Chapitre 3. Capital disponible

Le présent chapitre établit les critères de suffisance et d'adéquation des ressources servant à respecter les exigences en matière de capital dans la mesure où elles permettent à l'OAR de respecter ses obligations envers les souscripteurs et les créanciers et d'absorber les pertes en période de crise. Cela comprend, selon le cas, la détermination des critères d'évaluation qualitative des composantes du capital aux fins d'inclusion dans le capital disponible et la composition du capital disponible en insistant sur la prépondérance des composantes de capital de la plus haute qualité.

Cette qualité du capital s'entend de sa capacité d'absorber les pertes aussi bien dans le cours normal des activités de l'OAR qu'en cas de crise ou de liquidation. La présente ligne directrice distingue ainsi différentes catégories d'instruments de capitalisation en fonction de leur nature et du respect des critères et limites qui leur sont applicables.

### 3.1 Composantes du capital

Le capital disponible est déterminé sur une base de consolidation, mais en accord avec la section 1.1.2, qui prévoit la déconsolidation des filiales non admissibles.

Les critères d'admissibilité d'une composante à titre de capital disponible d'une institution financière, aux fins de déterminer la suffisance du capital, reposent sur quatre éléments essentiels :

- sa disponibilité : la mesure dans laquelle la composante du capital est entièrement libérée et disponible pour absorber les pertes;
- sa permanence : la période pendant laquelle, et dans quelle mesure, la composante de capital est disponible;
- l'absence de sûretés et de frais de service obligatoires : la mesure dans laquelle la composante du capital est libre de paiements obligatoires et de sûretés;
- sa subordination : la mesure dans laquelle et les circonstances dans lesquelles la composante de capital est subordonnée aux droits des porteurs de polices et des autres créanciers de l'OAR en cas d'insolvabilité ou de liquidation de son fonds d'assurance.

L'intégrité des éléments du capital est primordiale pour la protection des porteurs de polices. Par conséquent, ces éléments seront pris en compte dans l'évaluation globale de la situation financière d'un OAR.

Le capital disponible est défini comme étant la somme des éléments suivants : le capital de catégorie A, le capital de catégorie B, et le capital de catégorie C.

#### 3.1.1 Capital de catégorie A

- Les bénéfices non répartis
- Les réserves pour autres éventualités

- 
- Le cumul des autres éléments du résultat global

Les bénéfices non répartis et autres éléments du résultat global comprennent le bénéfice ou la perte en cours d'exercice.

Pour qu'un instrument soit inclus dans le capital disponible sous la catégorie A, il doit satisfaire à tous les critères décrits à l'Annexe 1.

### 3.1.2 Capital de catégorie B

- Les instruments qui sont émis par l'OAR et qui satisfont aux critères de la catégorie B décrits à l'Annexe 2, mais non ceux de la catégorie A, sous réserve des limites applicables.
- Le surplus (prime d'émission) résultant de l'émission d'instruments répondant aux critères de la catégorie B.

Pour qu'un instrument soit inclus dans le capital disponible sous la catégorie B, il doit satisfaire à tous les critères décrits à l'Annexe 2.

Les instruments de capital de catégorie B peuvent, en tout temps, être achetés aux fins d'annulation, sous réserve de l'approbation préalable de l'Autorité. Il est entendu qu'un achat à des fins d'annulation ne constitue pas une option de remboursement anticipé à l'initiative de l'émetteur telle que décrite dans les critères s'appliquant aux instruments de catégorie B prévus à l'Annexe 2.

Des options en cas d'événement fiscal ou réglementaire peuvent être exercées durant la vie d'un instrument sous réserve de l'approbation préalable de l'Autorité et pourvu que l'OAR n'ait pas été en mesure d'anticiper un tel événement au moment de l'émission.

Les mécanismes de suspension qui interrompent les versements sur les instruments de catégorie B sont autorisés pourvu que le mécanisme en question ne nuise pas à l'entière discrétion que l'OAR doit avoir en tout temps d'annuler les versements sur l'instrument de catégorie B et qu'il n'ait pas pour effet d'empêcher la recapitalisation de l'OAR tel qu'il est mentionné dans le critère n° 13 de l'Annexe 2. Par exemple, il ne serait pas admissible qu'un mécanisme de suspension des versements applicable à un instrument de catégorie B :

- ait pour effet de suspendre les paiements sur un autre instrument qui lui, pour sa part, ne bénéficie pas de discrétion quant aux paiements susmentionnés;
- interdise les versements pendant une période qui s'étend au-delà de la date de reprise des versements des paiements sur cet instrument de catégorie B;
- empêche le fonctionnement normal de l'OAR ou toute activité de restructuration, y compris les acquisitions ou cessions.

Il est permis qu'un mécanisme de suspension des versements ait pour effet d'interdire des opérations qui s'apparentent à un versement telles qu'un rachat discrétionnaire d'un instrument par l'OAR.

---

Une modification ou une variation aux modalités d'un instrument de catégorie B qui influence sa qualification à titre de capital disponible au sens de la présente ligne directrice ne sera autorisée que si l'Autorité l'a approuvée au préalable<sup>7</sup>.

Les OAR peuvent rouvrir l'offre d'instruments de capital pour augmenter le montant de capital de l'émission initiale, à condition que les options de rachat ne puissent être exercées, avec l'approbation préalable de l'Autorité, qu'à compter du cinquième anniversaire de la date d'échéance de la dernière tranche de titres qui a été rouverte.

Les options d'extinction ne peuvent être exercées qu'à compter du cinquième anniversaire de la date de clôture et avec l'approbation préalable de l'Autorité.

### 3.1.3 Capital de catégorie C

- Les instruments émis par l'OAR qui répondent aux critères de la catégorie C décrits à l'Annexe 3, mais non à ceux des catégories A et B, sous réserve de la limite applicable;
- le surplus (prime d'émission) résultant de l'émission d'instruments répondant aux critères de la catégorie C.

Pour qu'un instrument soit inclus dans le capital disponible sous la catégorie C, il doit satisfaire à tous les critères décrits à l'Annexe 3.

Les instruments de capital de catégorie C ne doivent pas renfermer de clauses ou de dispositions restrictives en cas de rendement insuffisant qui permettraient au détenteur d'accélérer le remboursement, à moins d'insolvabilité, de faillite ou de liquidation de l'émetteur.

Les instruments de capital de catégorie C peuvent, en tout temps, être achetés aux fins d'annulation, sous réserve de l'approbation préalable de l'Autorité. Il est entendu qu'un achat à des fins d'annulation ne constitue pas une option de remboursement anticipé à l'initiative de l'émetteur telle que décrite dans les critères s'appliquant aux instruments de catégorie C prévus à l'Annexe 3.

Des options en cas d'événement fiscal ou réglementaire peuvent être exercées durant la vie d'un instrument sous réserve de l'approbation préalable de l'Autorité et pourvu que l'OAR n'ait pas été en mesure d'anticiper un événement du genre au moment de l'émission.

---

<sup>7</sup> La modification, la bonification, le renouvellement ou la prolongation de la durée d'un instrument émis en faveur d'une entreprise liée peuvent être visés par les dispositions de la Loi relatives aux transactions avec des personnes intéressées et des personnes liées aux administrateurs et dirigeants.

Une modification ou une variation aux modalités d'un instrument de catégorie C qui influence sa qualification à titre de capital disponible au sens de la présente ligne directrice ne sera autorisée que si l'Autorité l'a approuvée au préalable<sup>8</sup>.

Les OAR peuvent rouvrir l'offre d'instruments de capital pour augmenter le montant de capital de l'émission initiale, à condition que les options de rachat ne puissent être exercées, avec l'approbation préalable de l'Autorité, qu'à compter du cinquième anniversaire de la date d'échéance de la dernière tranche de titre qui a été rouverte.

Les options d'extinction ne peuvent être exercées qu'à compter du cinquième anniversaire de la date de clôture et avec l'approbation préalable de l'Autorité.

### 3.1.3.1 Amortissement

Les instruments de catégorie C sont soumis à l'amortissement linéaire dans les cinq dernières années précédant l'échéance.

Par conséquent, à mesure que l'échéance, le rachat ou l'encaissement par anticipation de ces instruments approche, les soldes en cours doivent être amortis aux taux suivants :

Années avant l'échéance	Taux d'inclusion dans le capital
5 ans et plus	100 %
4 ans et moins de 5 ans	80 %
3 ans et moins de 4 ans	60 %
2 ans et moins de 3 ans	40 %
1 an et moins de 2 ans	20 %
Moins de 1 an	0 %

Dans le cas d'un instrument émis avant le 1<sup>er</sup> janvier 2015, quand les modalités de l'instrument comportent une option de rachat qui n'est pas assujettie à l'approbation préalable de l'Autorité, l'amortissement doit commencer cinq ans avant les dates d'entrée en vigueur de l'option. Par exemple, l'amortissement doit commencer après la cinquième année s'il s'agit d'une débenture à 20 ans qui peut être rachetée au gré de l'OAR à tout moment après les dix premières années. En outre, si une créance subordonnée est rachetable à tout moment au gré de l'OAR sans qu'elle doive obtenir le consentement préalable de l'Autorité, l'instrument est amortissable à compter de la date de son émission. Il est entendu que cette disposition ne s'appliquerait pas si le rachat doit être approuvé par l'Autorité, comme c'est le cas de tous les instruments émis en application des critères énoncés à l'Annexe 3.

<sup>8</sup> La modification, la bonification, le renouvellement ou la prolongation d'un instrument émis en faveur d'une entreprise liée peuvent être visés par les dispositions de la Loi relatives aux transactions avec des personnes intéressées et des personnes liées aux administrateurs et dirigeants.

---

L'amortissement doit être calculé à la fin de chaque trimestre d'exercice sur la base du tableau ci-dessus. L'amortissement doit donc débiter le premier trimestre qui se termine dans la cinquième année civile avant l'échéance. Par exemple, si un instrument échoit le 15 octobre 2020, il y a amortissement de 20 % de l'émission le 16 octobre 2015, amortissement qui se traduira dans le relevé P&C du 31 décembre 2015. Il doit y avoir un amortissement supplémentaire de 20 % dans chaque rapport postérieur au 31 décembre 2015.

### **3.1.4 Participations sans contrôle admissibles qui apparaissent à la consolidation**

Les OAR peuvent inclure dans le capital disponible les participations sans contrôle admissibles dans des filiales qui sont consolidées aux fins du TCM, pourvu que :

- les instruments de capital respectent les critères d'admissibilité des catégories A, B et C;
- le capital dans la filiale ne soit pas excessif en regard du montant requis pour l'exercice des activités de la filiale;
- le niveau de capitalisation de la filiale soit comparable à celui de l'ensemble de l'OAR.

Si une filiale émet des instruments de capital aux fins de la capitalisation de l'OAR ou qui sont nettement excessifs par rapport à ses besoins, les modalités de l'émission et le transfert intersociétés doivent faire en sorte que la situation des investisseurs soit la même que si les instruments avaient été émis directement par l'OAR pour que les instruments soient considérés comme du capital disponible à la consolidation. Pour ce faire, la filiale doit utiliser le produit de l'émission pour acquérir un instrument similaire à celui de l'OAR pour son fonds d'assurance. Ce traitement ne s'appliquera qu'aux titres de créance subordonnés. En outre, pour constituer des éléments de capital de l'entité consolidée, les titres de créance détenus par des tiers ne peuvent être garantis par d'autres actifs, comme des liquidités, détenus par la filiale.

### **3.2 Limites de composition du capital**

Les limites suivantes régissent l'inclusion d'instruments de capital admissibles des catégories B et C :

- La somme des instruments de capital respectant les critères d'admissibilité des catégories B et C ne peut dépasser 40 % du total du capital disponible, abstraction faite du cumul des autres éléments du résultat global.
- La somme des instruments de capital respectant les critères d'admissibilité de la catégorie C ne peut dépasser 7 % du total du capital disponible, abstraction faite du cumul des autres éléments du résultat global.

Les éléments de capital des catégories B et C excédant ces limites seront assujettis au traitement suivant aux fins du capital disponible :



- 
- Si les instruments de capital de la catégorie B ou ceux de la catégorie C dépassent ces limites, le capital en excédent des limites ne sera pas pris en compte dans le calcul du capital disponible. Si les instruments de capital de ces deux catégories dépassent les limites, le montant excédentaire le plus élevé sera exclu du capital disponible. À cette fin, l'OAR doit d'abord exclure entièrement le capital excédentaire de la catégorie C, puis celui de la catégorie B.
  - Dans certaines circonstances exceptionnelles et sous réserve de l'approbation de l'Autorité, un OAR peut être autorisé à continuer à inclure temporairement le montant de cet excédent dans le capital disponible, à condition de présenter à l'Autorité un plan satisfaisant expliquant sa stratégie pour se conformer aux limites dans les plus brefs délais. Seuls les excédents survenant après l'émission de l'instrument et découlant de pertes d'exploitation ou d'événements extraordinaires qui échappent au contrôle de la direction pourront normalement être inclus provisoirement dans le capital disponible. Dans la plupart des autres cas, ne pourraient être inclus dans le capital disponible les excédents résultant, par exemple :
    - de l'achat ou du rachat d'instruments de capital;
    - de nouvelles émissions d'instruments de capital au cours du même trimestre d'exercice;
    - d'événements prévisibles.

### 3.3 Déductions et renversements

#### 3.3.1 Déductions

Les montants suivants doivent être soustraits du capital disponible :

- les participations dans des filiales non admissibles dans des entreprises associées et des coentreprises<sup>9</sup> dans lesquelles l'OAR détient une participation supérieure à 10 % (section 3.4);
- les prêts consentis par l'OAR à des filiales non admissibles, entreprises associées et coentreprises dans lesquelles l'OAR détient une participation supérieure à 10 %, de même que les autres titres de créance qu'il en détient qui sont considérés comme du capital (section 3.4);
- les montants à recevoir et recouvrables en vertu des ententes de réassurance non agréée dans la mesure où ils ne sont pas couverts par des montants à payer aux réassureurs prenants ou encore par des sûretés acceptables obtenues de la part des réassureurs prenants (section 4.3.2);
- les franchises autoassurées (FAA) incluses dans les autres sommes à recouvrer sur sinistres non payés, lorsque l'Autorité exige des biens acceptables en garantie

---

<sup>9</sup> Les participations dans des sociétés en commandite comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence sont assujetties au même traitement du capital que les participations dans une coentreprise.

pour assurer le caractère recouvrable de ces FAA, et qu'aucune garantie n'a été reçue (section 4.4);

- le cumul des autres éléments du résultat global pour la couverture des flux de trésorerie. Le montant de la réserve de couverture de flux de trésorerie (y compris les flux de trésorerie projetés) dont les positions ne sont pas comptabilisées à la juste valeur au bilan doit être décomptabilisé dans le calcul du capital disponible. Il s'agit notamment des éléments qui ne sont pas comptabilisés au bilan, à l'exception des éléments évalués à la juste valeur au bilan. Cela signifie qu'il faudrait déduire les montants positifs du capital disponible et ajouter les montants négatifs. Ce traitement recense précisément l'élément de la réserve de couverture des flux de trésorerie qui doit être décomptabilisé aux fins prudentielles. Il supprime l'élément qui entache le capital disponible de volatilité artificielle puisque, dans le cas présent, la réserve traduit certes la juste valeur de l'instrument dérivé, mais non les changements de la juste valeur des flux de trésorerie futurs couverts;
- l'actif et le passif des régimes de retraite à prestations définies. Pour chaque caisse de régime de retraite à prestations définies qui est excédentaire et est présentée à l'actif du bilan de l'OAR, il faut déduire les montants présentés à titre d'actif excédentaire au bilan du calcul du capital disponible, déduction faite de tout montant de remboursements disponibles d'actifs excédentaires desdits régimes auquel l'OAR a un accès illimité et sans condition. Cette déduction ne peut être réduite d'un montant égal aux remboursements disponibles de l'actif excédentaire des régimes de retraite à prestations définies, que si l'OAR obtient au préalable une autorisation écrite de l'Autorité<sup>10</sup>.
- l'impact net de la comptabilité reflète si l'OAR a choisi d'utiliser l'option de la comptabilité reflète aux fins des IFRS;
- les gains et pertes latents accumulés attribuables à des variations de la juste valeur du passif financier de l'OAR qui sont attribuables à l'évolution du propre risque de crédit de l'OAR. De plus, en ce qui a trait aux instruments dérivés comptabilisés au passif, tous les ajustements d'évaluation comptable attribuable au risque de crédit de l'OAR devraient aussi être déduits. La compensation entre les ajustements d'évaluation attribuables au risque de crédit de l'OAR et ceux attribuables au risque de crédit de ses contreparties n'est pas permise.
- goodwill et autres actifs incorporels :
  - le goodwill relatif à une filiale consolidée ou déconsolidée aux fins du capital réglementaire et la part proportionnelle (comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence) de goodwill dans une coentreprise doit être déduit du capital disponible. Le montant présenté au bilan est à déduire en totalité.

<sup>10</sup> Pour obtenir l'autorisation écrite de l'Autorité, l'OAR doit faire la preuve, à la satisfaction de l'Autorité, qu'il a plein droit à l'excédent ainsi qu'un accès illimité et sans condition à l'actif excédentaire, ce qui comprend, entre autres, l'obtention d'un avis juridique indépendant acceptable ainsi que l'autorisation préalable des participants des régimes et de l'organisme de réglementation des régimes, s'il y a lieu.

- 
- Tous les autres actifs incorporels<sup>11</sup> doivent être déduits en totalité du capital disponible. Cela comprend, selon le cas, les actifs incorporels désignés qui se rapportent à une filiale consolidée ou déconsolidée aux fins du capital réglementaire, ainsi que la part proportionnelle (comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence) des actifs incorporels dans une coentreprise.

Aucun coefficient de risque ne s'applique aux montants soustraits du capital disponible.

### 3.3.2 Renversements

Les montants suivants doivent être renversés du capital disponible :

- immeubles occupés par leur propriétaire<sup>12</sup> :
  - Dans le cas d'un immeuble occupé par son propriétaire comptabilisé selon le modèle de coût et dont la valeur réputée a été déterminée au moment de la conversion aux normes IFRS à l'aide de la juste valeur, les gains (pertes) latents de juste valeur doivent être renversés des bénéfices non répartis présentés par l'OAR aux fins du calcul de l'adéquation du capital. Le montant déterminé à la conversion est une déduction permanente du capital disponible et ne peut être modifié qu'à la suite de la vente des immeubles occupés par leur propriétaire (détenus au moment du passage aux IFRS) et de la réalisation des gains (pertes) réels qui en découle.
  - Les pertes de réévaluation cumulatives en excédent des gains comptabilisées au moyen du modèle de réévaluation doivent être renversées des bénéfices non répartis. Les gains de réévaluation doivent être renversés du cumul des autres éléments du résultat global inclus dans le capital disponible.

### 3.4 Participations dans des filiales, entreprises associées et coentreprises et prêts qui leur sont consentis

La comptabilisation selon la méthode de la mise en équivalence s'applique aux différentes participations d'un OAR dans des filiales non admissibles, des entreprises associées et des coentreprises<sup>9</sup>. Ces participations demeurent non consolidées aux fins du TCM.

#### 3.4.1 Filiales admissibles consolidées

Les actifs et les passifs de ces filiales sont entièrement consolidés dans les états financiers réglementaires de l'OAR et inclus dans le calcul du capital disponible et requis; ils sont donc assujettis aux coefficients de risque et aux marges visant les passifs applicables dans le cadre du calcul du TCM de l'OAR.

---

<sup>11</sup> Y compris les logiciels considérés comme des actifs incorporels.

<sup>12</sup> Aucun renversement n'est requis pour les immeubles de placement puisque les gains (pertes) de juste valeur sont admissibles aux fins du capital.

---

### 3.4.2 Coentreprises avec participation inférieure ou égale à 10 %

Lorsque la participation d'un OAR dans une coentreprise est inférieure ou égale à 10 %, le placement est inclus dans le capital disponible. Le placement est constaté dans le capital requis pour risque lié aux actions et est assujéti au coefficient de risque applicable aux placements en actions ordinaires (section 5.3).

### 3.4.3 Filiales non admissibles, entreprises associées et coentreprises avec participation supérieure à 10 %

Les participations dans des filiales non admissibles, des entreprises associées et des coentreprises dans lesquelles l'OAR détient une participation supérieure à 10 % sont exclues du capital disponible. Les prêts consentis par l'OAR à de telles entités, de même que les autres titres de créance qu'il en détient, sont également exclus du capital disponible de l'OAR s'ils sont considérés comme du capital dans l'entité.

Les prêts consentis par l'OAR à de telles entités, de même que les autres titres de créance qu'il en détient, s'ils ne sont pas considérés comme du capital dans l'entité, sont assujéti à un coefficient de risque de 45 % (ou supérieur dans le cas des prêts à risque élevé). Les OAR doivent s'adresser à l'Autorité pour discuter des coefficients de risque plus élevés.

Les montants d'assurance à recevoir de réassureurs agréés associés sont assujéti à un coefficient de risque de 0,7 %. Les autres montants à recevoir de ces entités font l'objet d'un coefficient de risque de 5 % ou de 10 % selon la durée des soldes impayés (section 6.1.3).

### 3.4.4 Participation dans une société en commandite

Les placements de l'OAR détenus et gérés par une société en commandite au bénéfice de l'OAR sont considérés comme des placements directs de l'OAR, à condition que ce dernier puisse démontrer, à la satisfaction de l'Autorité, que ces placements ne servent pas à capitaliser une telle société en vertu des lois et règlements qui la régissent. Conséquemment, le capital requis à l'égard de ces placements se calcule en appliquant une démarche de transparence aux actifs sous-jacents détenus par la société en commandite, par l'application aux placements de la société en commandite des coefficients de risque prévus aux chapitres 4 et 5<sup>13</sup>.

---

<sup>13</sup> Dans ces circonstances, les exigences relatives aux sociétés en commandite comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence ne sont pas applicables.

---

## Chapitre 4. Risque d'assurance

### 4.1 Description du risque d'assurance

Le risque d'assurance est associé aux indemnités ou aux paiements éventuels à verser aux porteurs de polices ou aux bénéficiaires. L'exposition à ce risque découle du fait que la valeur actualisée des sinistres dépasse les montants estimés au départ.

Le risque d'assurance est associé à des incertitudes, notamment :

- le montant final des flux de trésorerie nets provenant des primes, commissions, demandes d'indemnisation, remboursements et autres frais de règlement;
- l'échéance des recettes et déboursés constituant ces flux de trésorerie.

La composante « risque d'assurance » du TCM tient compte du profil de risque consolidé de l'OAR d'après les catégories d'assurance dans lesquelles il exerce ses activités d'assurance et cela se traduit par des exigences précises de marges à l'égard du risque d'assurance. Pour le TCM, le risque d'assurance se divise en trois parties :

- le risque de réserve associé à la variation des provisions pour sinistres restant à régler (sinistres non payés);
- le risque de souscription, ce qui comprend le risque de catastrophes (passif des primes);
- le risque associé à la réassurance non agréée.

### 4.2 Marges pour sinistres non payés et passif des primes

Puisque nul ne sait si les provisions seront suffisantes pour couvrir les obligations sous-jacentes, des marges sont ajoutées pour couvrir une insuffisance éventuelle.

Du point de vue de l'Autorité, ces marges sont incluses pour prendre en compte d'éventuelles variations négatives inattendues du montant des provisions, compte tenu du fait que les marges ajoutées par les actuaires dans leurs évaluations ont principalement pour objet de couvrir les variations attendues.

La marge relative aux sinistres non payés est calculée par catégorie d'assurance, en multipliant le montant net au risque, c'est-à-dire après déduction de la réassurance, du montant des récupérations, des montants recouverts par voie de subrogation et du montant des FAA, moins la provision pour écarts défavorables (PED), par les coefficients de risque applicables.

La marge relative au passif des primes est calculée par catégorie d'assurance, en multipliant les coefficients de risque applicables par le plus élevé du passif net des primes (c.-à-d. après déduction de la réassurance) moins la PED, et 30 % des primes nettes souscrites au cours des 12 derniers mois.

Les coefficients de risque d'assurance sont les suivants :

Catégorie d'assurance	Coefficients de risque sinistres non payés	Coefficients de risque passif des primes
Détournements	20 %	25 %
Responsabilité	25 %	30 %

### 4.3 Mécanismes d'atténuation et de transfert de risque - réassurance

Le risque de manquement des réassureurs dans le cas des montants recouvrables de ceux-ci découle à la fois du risque de crédit et du risque d'évaluation. Dans le cas du risque de crédit, on tient compte de la possibilité que le réassureur ne rembourse pas son dû à l'OAR cédant. Le risque d'évaluation tient compte de la possibilité que le montant approprié de la provision ait été mal évalué.

#### 4.3.1 Réassurance agréée

Dans le cadre d'ententes de réassurance agréée, le coefficient de risque appliqué aux sinistres non payés et aux primes non gagnées recouvrables est considéré, en vertu du TCM, comme un coefficient de risque combiné tenant compte du risque de crédit et du risque de variabilité ou d'insuffisance des sinistres non payés et des primes non gagnées (section 6.1.3).

Les valeurs au bilan utilisées pour calculer l'exigence liée au risque relatif aux actifs de réassurance, découlant d'ententes de réassurance agréée, peuvent être réduites à un minimum de zéro au moyen de :

- fonds détenus par l'OAR cédant à son bénéfice exclusif (p. ex., fonds retenus dans le cadre d'une entente de réassurance) eu égard au paiement par le réassureur de sa part des pertes ou des provisions qui lui revient et dont il est responsable en vertu de l'entente de réassurance;
- tout autre passif de l'OAR cédant dû au réassureur pour lequel l'OAR cédant détient un droit de compensation juridique et contractuel envers le montant recouvrable du réassureur.

Le total des actifs de réassurance par réassureur ne peut être négatif. Les sûretés acceptables fournies par un réassureur dans le cadre d'une entente de réassurance agréée peuvent être prises en compte, à la condition que les exigences décrites à la section 4.3.2.3 soient respectées.

#### 4.3.2 Réassurance non agréée

##### 4.3.2.1 Déduction du capital disponible

Plutôt que de leur appliquer un coefficient de risque pour couvrir le risque de manquement des réassureurs, les montants à recevoir et recouvrables en vertu des ententes de

réassurance non agréée, tels qu'ils sont présentés au bilan, sont soustraits du capital disponible dans la mesure où ils ne sont pas couverts par des montants à payer aux réassureurs prenants ou des sûretés acceptables. Les sûretés acceptables incluent les véhicules de garantie obtenus de la part des réassureurs prenants et les fonds détenus pour garantir le paiement par les réassureurs prenants. La section 4.3.2.3 décrit plus en détail les conditions d'utilisation des sûretés pour obtenir un crédit à l'égard des ententes de réassurance non agréées. Les sommes payables aux réassureurs prenants peuvent être déduites des montants à recevoir et recouvrables seulement s'il y a un droit de compensation juridique et contractuel envers ces derniers.

Le montant déduit est calculé à la page sur la réassurance non agréée des relevés P&C. Il représente la somme, pour chacune des ententes de réassurance non agréée, du calcul suivant lorsque le résultat est positif :

$$A + B + C - D - E - F - G$$

où :

- A : correspond aux primes non gagnées cédées au réassureur prenant
- B : correspond aux sinistres non payés recouvrables du réassureur prenant
- C : correspond aux montants à recevoir du réassureur prenant
- D : correspond aux montants à payer au réassureur prenant
- E : correspond aux dépôts n'appartenant pas à l'OAR ou autres biens donnés en garantie par le réassureur prenant, à titre de véhicule de garantie en réassurance
- F : correspond aux montants des fonds détenus par l'OAR pour garantir le paiement par le réassureur prenant
- G : correspond aux lettres de crédit acceptables données en garantie par le réassureur prenant

#### 4.3.2.2 Marge requise

La marge pour la réassurance non agréée est calculée à la page sur la réassurance non agréée des relevés P&C et présentée à la ligne « Réassurance cédée à des assureurs non agréés » à la page du calcul du TCM des relevés.

La marge correspond à 20 % des primes non gagnées cédées en vertu d'ententes de réassurance non agréée et des sinistres non payés recouvrables en vertu de telles ententes (collectivement « le passif des polices cédé »). La marge requise pour chaque entente de réassurance non agréée peut être réduite à un minimum de zéro au moyen de l'excédent des montants à payer au réassureur et des sûretés acceptables sur les montants du passif des polices cédé et à recevoir en vertu des ententes de réassurance non agréée.



## Période de transition

Les passifs des polices cédés en vertu d'ententes de réassurance non agréée le ou avant le 31 décembre 2019 (ou le 31 mars 2020), et les nouveaux sinistres ou la matérialisation sur les sinistres survenus qui en découlent, sont soumis à une marge requise de 15 % jusqu'au 31 décembre 2022 (ou au 31 mars 2023), soit la fin de la période de transition. Pendant la période de transition, tous les passifs des polices cédés sur des affaires relatives à des polices directes prenant effet le 1<sup>er</sup> janvier 2020 (ou le 1<sup>er</sup> avril 2020) ou après, ou des affaires acceptées sur des polices sous-jacentes directes similaires, sont soumis à la marge requise de 20 %. Après la période de transition, donc à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2023 (ou le 1<sup>er</sup> avril 2023), tous les passifs des polices cédés en vertu de toute entente de réassurance non agréée sont soumis à la marge requise de 20 %. Cela inclut tout montant restant sur les passifs des polices cédés qui étaient soumis à la période de transition.

### 4.3.2.3 Sûretés

Un OAR cédant bénéficie d'un crédit à l'égard d'une entente de réassurance non agréée s'il obtient et conserve une garantie valide et réalisable ayant préséance sur toute autre sûreté sur des actifs d'un réassureur non agréé détenus au Canada, en égard au paiement par le réassureur de sa part des pertes ou des provisions qui lui revient et dont il est responsable en vertu de l'entente de réassurance.

Les sûretés utilisées pour obtenir un crédit pour réassurance non agréée à l'égard d'une certaine entente de réassurance non agréée doivent réduire sensiblement le risque attribuable à la qualité du crédit du réassureur. Tout particulièrement, les sûretés utilisées ne peuvent être des obligations d'apparentés du réassureur non agréé (c.-à-d. des obligations du réassureur proprement dit, de la société qui le contrôle, ou de l'une de ses filiales ou entreprises associées). En ce qui concerne les trois sources disponibles susmentionnées pour l'obtention d'un crédit, cela implique que :

- dans la mesure où un OAR cédant inscrit à titre d'actif, à son état annuel, des obligations d'un apparenté du réassureur, il n'est pas autorisé à se prévaloir d'un crédit pour des fonds détenus pour garantir le paiement du réassureur non agréé;
- les actifs d'un réassureur détenus au Canada pour lesquels un OAR cédant a une sûreté de premier rang, valide et parfaite, en vertu de la loi applicable, ne peuvent être appliqués en vue de l'obtention du crédit s'ils représentent des obligations d'un apparenté du réassureur non agréé;
- une lettre de crédit n'est pas acceptable si elle provient d'un apparenté du réassureur non agréé.

Les sûretés doivent être à la disposition de l'OAR pendant une période au moins égale à l'échéance résiduelle des passifs cédés afin de donner droit au crédit pour réassurance non agréée. Si un accord renferme une disposition de renouvellement selon laquelle l'OAR cédant doit maintenir une sûreté pendant une partie ou toute la durée résiduelle des passifs cédés (p. ex., des frais supplémentaires ou un taux d'intérêt plus élevé), cette disposition doit être prise en compte pour déterminer les réserves cédées.



---

Les lettres de crédit détenues en garantie contre la réassurance non agréée sont considérées comme des substituts directs du crédit et sont assujetties à des coefficients de risque fondés sur la cote de crédit de la banque émettrice ou garante et sur l'échéance des passifs cédés (section 6.2). Lorsqu'une entreprise liée à la cédante a émis une lettre de crédit ou en a confirmé l'émission, aucune réduction du capital requis n'est permise.

Les véhicules de garantie autres que les lettres de crédit, tels les dépôts n'appartenant pas à l'OAR, et détenus en garantie contre la réassurance non agréée, se voient affecter les mêmes coefficients de risque que ceux s'appliquant aux actifs similaires appartenant à l'OAR (sections 5.3 et 6.1).

Le calcul du capital requis pour les sûretés liées à la réassurance non agréée s'effectue de façon globale à l'aide des coefficients de risque applicables et tient compte du montant total des sûretés acceptables reçues de chaque réassureur.

Les sûretés acceptables détenues qui sont supérieures aux exigences visant la réassurance non agréée sont toutefois considérées comme des sûretés excédentaires et ne sont donc pas assujetties aux exigences en matière de capital. Le cas échéant, le total du capital requis pour ces sûretés est ajusté au prorata afin d'exclure le capital requis par ailleurs pour la part excédentaire des sûretés.

Le calcul des sûretés excédentaires et de la détermination de la réduction de capital s'y rapportant comporte deux étapes.

### Étape 1 : Calcul des sûretés excédentaires

Réassurance cédée en vertu d'ententes de réassurance non agréée	Montant (\$)
Primes non gagnées cédées au réassureur prenant	100
Sinistres non payés recouvrables du réassureur prenant	500
Marge de 20 % sur les passifs des polices cédés <sup>14</sup>	120
Montant à recevoir du réassureur prenant	40
Montant à payer au réassureur prenant	(20)
<b>Exposition à la réassurance non agréée</b>	<b>740</b>
Sûretés requises pour réduire à zéro la marge requise (500 + 100) x 120 % + 40 – 20	740
Dépôts n'appartenant pas à l'OAR	1 000
Fonds détenus	100
Lettres de crédit	100
<b>Total des sûretés</b>	<b>1 200</b>
<b>Sûretés excédentaires</b> (aucun capital requis à l'égard de ce montant) 1 100 – 710	<b>460</b>

Le montant des sûretés excédentaires doit être calculé séparément pour chaque réassureur pour ensuite en faire la somme.

### Étape 2 : Réduction du capital requis pour les sûretés excédentaires

En reprenant le même exemple, le ratio de 0,38 x (460/1 200) doit s'appliquer au total du capital requis pour les sûretés afin de pouvoir calculer l'exigence en capital relative à ces dernières, exclusion faite de la portion excédentaire. Le tableau suivant illustre ce calcul.

<sup>14</sup> Pour les passifs des polices cédés qui sont assujettis à la transition en vertu de la section 4.3.2.2, une marge de 15 % s'appliquera jusqu'au 31 décembre 2022 (ou au 31 mars 2023).

	Montant de la sûreté	Coefficient de risque	Total du capital requis	Affectation proportionnelle des sûretés excédentaires	Réduction du capital requis pour les sûretés excédentaires
	(01)	(02)	(03) = (01) x (02)	(04)	(05) = (03) x (04)
<b>Lettres de crédit</b> (Notation AA ≤ 1 an)	100 \$	0,25 %	0,25 \$		
<b>Dépôts n'appartenant pas à l'OAR</b> (obligations AAA ≤ 1 an)	500 \$	0,25 %	1,25 \$		
<b>Dépôts n'appartenant pas à l'OAR</b> (obligations AA > 1 an ≤ 5 ans)	500 \$	1,00 %	5,00 \$		
<b>Fonds détenus</b> (dépôts à vue)	100 \$	0,25 %	0,25 \$		
<b>Total</b>	1 200 \$		6,75 \$	0,38	2,57 \$

Le capital requis pour les sûretés acceptables, déduction faite de l'excédent, est constaté dans le cadre du capital requis pour le risque de crédit (Chapitre 6).

### Lettres de crédit

L'utilisation des lettres de crédit pour obtenir un crédit au titre de la réassurance non agréée est limitée à 30 % des primes non gagnées cédées en vertu d'ententes de réassurance non agréée et des sinistres non payés recouvrables en vertu de telles ententes. Cette limite s'applique de façon globale, et non à chaque exposition de réassurance.

### Dépôts des réassureurs n'appartenant pas à l'OAR et reçus en garantie

Les dépôts des réassureurs reçus en vertu d'ententes de réassurance non agréée et n'appartenant pas à l'OAR, incluant les sommes avancées par des réassureurs et placées dans des comptes de fiducie, ne doivent pas figurer au bilan de l'OAR. Le détail de ces dépôts doit aussi être présenté dans le tableau relatif à la réassurance non agréée des relevés P&C.

---

Les dépôts n'appartenant pas à l'OAR, détenus en garantie pour le compte d'un réassureur non agréé, doivent être évalués à la valeur marchande en date de la fin de l'exercice, y compris le revenu de placements échu et couru à l'égard de ces dépôts.

### **Fonds détenus en garantie à l'égard de la réassurance non agréée**

Les espèces et les titres reçus pour garantir les paiements liés à des ententes de réassurance non agréée, et qui ont été regroupés avec les fonds appartenant à l'OAR, doivent être présentés au bilan de ce dernier dans les catégories d'actifs appropriées, sur lesquelles s'appliquent les coefficients de risque correspondants. Les fonds détenus incluent les primes retenues par l'OAR cédant tel que précisé dans l'entente de réassurance. Le détail des fonds détenus doit être présenté dans le tableau relatif à la réassurance non agréée des relevés P&C. L'entente de réassurance doit clairement prévoir qu'en cas d'insolvabilité de l'OAR cédant ou du réassureur prenant, les fonds retenus doivent faire partie de l'ensemble des biens de l'OAR cédant<sup>15</sup>.

Pour qu'un OAR cédant puisse se prévaloir d'un crédit pour des fonds détenus dans le cadre d'une entente de réassurance non agréée avec retenue de fonds, l'entente ne doit contenir aucune disposition contractuelle qui exigerait le paiement des fonds retenus au réassureur prenant avant l'expiration de toutes les polices concernées et le règlement de tous les sinistres (p. ex., une clause de remboursement anticipé), à l'exception des fonds qui, avec les autres formes de sûretés acceptables, le cas échéant, excèdent le passif des polices cédé et la marge requise pour la réassurance non agréée. De plus, l'OAR cédant ne peut pas offrir de soutien non contractuel ou implicite, ou autrement créer ou entretenir une attente que des fonds retenus pourraient être versés au réassureur prenant avant l'expiration de toutes les polices concernées et le règlement de tous les sinistres, à l'exception des fonds qui, avec les autres formes de sûretés acceptables, le cas échéant, excèdent le passif des polices cédé et la marge requise pour la réassurance non agréée.

#### **4.4 Franchises autoassurées**

La franchise autoassurée (FAA) représente la part du montant d'un sinistre qui est payable par le porteur de police. Dans certains cas, les FAA sont indiquées dans les conditions particulières ou font l'objet d'un avenant, précisant que la garantie s'applique à la part du sinistre qui dépasse la FAA.

Pour que les FAA recouvrables constituent des éléments d'actif admissibles aux fins du calcul du capital réglementaire, l'Autorité doit être convaincue de leur caractère recouvrable; elle peut aussi exiger des sûretés pour garantir leur recouvrement, par exemple, lorsqu'elle juge qu'un débiteur possède une trop forte concentration de FAA.

Des lettres de crédit et d'autres titres acceptables peuvent servir de sûretés pour garantir des FAA. Les sûretés utilisées ne peuvent être des obligations d'apparentés du porteur de polices (c.-à-d. des obligations du porteur de polices lui-même, de sa société mère ou

---

<sup>15</sup> Cette obligation s'applique uniquement aux ententes de réassurance entrées en vigueur le ou après le 1<sup>er</sup> janvier 2018 ou qui ont été renouvelées après cette date.

---

de l'une de ses filiales ou entreprises associées). Aucune réduction du capital requis n'est permise dans ces circonstances.

Les lettres de crédit relatives aux FAA sont considérées comme un substitut direct de crédit et sont assujetties à un coefficient de risque basé sur la cote de crédit de la banque émettrice ou confirmatrice et sur l'échéance des passifs cédés (sous réserve de la disposition sur les garanties excédentaires) (section 6.2). Les coefficients de risque qui s'appliquent aux sûretés autres que les lettres de crédit sont les mêmes que ceux qui s'appliquent aux actifs similaires appartenant à l'OAR (chapitres 5 et 6).

---

Ligne directrice sur les exigences en matière de suffisance du capital 30  
Organismes d'autoréglementation  
Chapitre 4

Autorité des marchés financiers

Juin 2019

---

## Chapitre 5. Risque de marché

Le risque de marché découle des changements éventuels des taux ou des cours dans divers marchés, notamment ceux des taux d'intérêt, des opérations de change, des actions et de l'immobilier et d'autres expositions au risque de marché. L'exposition à ce risque résulte des activités de négociation, de placement et autres créant des positions figurant ou non au bilan.

Les placements dans les fonds communs de placement et d'autres actifs semblables doivent être ventilés selon le type de placement (obligations, actions privilégiées, actions ordinaires, etc.) et être assujettis au coefficient de risque approprié. Si l'information disponible sur un placement n'est pas ventilée, le coefficient de risque applicable à l'actif détenu dans le fonds commun qui présente le risque le plus élevé est attribué à la totalité du placement.

### 5.1 Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt représente le risque d'une perte économique découlant de la fluctuation des taux d'intérêt du marché et de son incidence sur les éléments d'actif et de passif sensibles aux taux d'intérêt. Le risque de taux d'intérêt est attribuable à la volatilité et à l'incertitude des taux d'intérêt futurs.

Les éléments d'actif et de passif dont la valeur repose sur les taux d'intérêt sont concernés. Les éléments d'actif sensibles aux taux d'intérêt comprennent les actifs à revenu fixe. Les éléments de passif sensibles aux taux d'intérêt comprennent ceux dont la valeur est déterminée par l'application d'un taux d'actualisation.

Pour calculer la marge pour risque de taux d'intérêt, une duration et un coefficient de choc de taux d'intérêt sont appliqués à la juste valeur des éléments d'actif et de passif sensibles aux taux d'intérêt. La marge pour risque de taux d'intérêt correspond à la différence entre la variation de la valeur des éléments d'actif sensibles aux taux d'intérêt et celle de la valeur des éléments de passif sensibles aux taux d'intérêt, compte tenu, le cas échéant, de la variation de la valeur des contrats d'instruments dérivés de taux d'intérêt admissibles.

Les éléments utilisés pour calculer la marge pour risque de taux d'intérêt sont décrits ci-après.

#### 5.1.1 Éléments d'actif sensibles aux taux d'intérêt

Les éléments d'actif sensibles aux taux d'intérêt dont il faut tenir compte dans le calcul de la marge requise pour risque de taux d'intérêt sont ceux dont la juste valeur variera en fonction de la fluctuation des taux d'intérêt. Même si certains éléments d'actif, par exemple les prêts et les obligations détenus jusqu'à échéance, peuvent être présentés au bilan à leur coût amorti, leur valeur économique, et les variations de cette valeur, doivent être prises en compte pour calculer la marge pour risque de taux d'intérêt. Les éléments d'actif sensibles aux taux d'intérêt incluent :

- 
- les dépôts à terme et titres à court terme similaires (sauf espèces);
  - les obligations et débetures;
  - les effets de commerce;
  - les prêts;
  - les prêts hypothécaires (résidentiels et commerciaux);
  - les titres adossés à des créances hypothécaires et titres adossés à des actifs;
  - les actions privilégiées;
  - les instruments dérivés de taux d'intérêt détenus à des fins autres que de couverture.

Les éléments d'actif des fonds communs de placement et autres actifs semblables qui sont sensibles aux taux d'intérêt doivent être pris en compte dans le calcul de la juste valeur du total des éléments d'actif sensibles aux taux d'intérêt de l'OAR.

Les autres éléments d'actif, par exemple les espèces, le revenu de placement échu et couru, les actions ordinaires et les immeubles de placement, ne doivent pas entrer dans le calcul de la valeur des éléments d'actif sensibles aux taux d'intérêt. Aux fins du calcul de la marge pour risque de taux d'intérêt, ces éléments d'actif sont présumés ne pas être sensibles à la fluctuation des taux d'intérêt.

### 5.1.2 Éléments de passif sensibles aux taux d'intérêt

Les éléments de passif sensibles aux taux d'intérêt dont il faut tenir compte dans le calcul de la marge requise pour risque de taux d'intérêt sont ceux dont la juste valeur variera au rythme de la fluctuation des taux d'intérêt. Les éléments de passif suivants sont réputés être sensibles aux taux d'intérêt et doivent donc être pris en compte :

- sinistres et frais de règlement non payés nets;
- passif des primes net;
- passifs dus à des réassureurs dans le cadre d'ententes de réassurance avec fonds retenus.

L'OAR doit obtenir l'approbation de l'Autorité pour tenir compte d'autres passifs dans le calcul de la marge requise pour risque de taux d'intérêt.

Les sinistres et frais de règlement non payés nets, qui incluent les PED, sont nets de la réassurance, de la récupération, de la subrogation et des FAA. Le passif des primes, qui inclut également les PED, est présenté, déduction faite des montants recouvrables des réassureurs.

### 5.1.3 Instruments dérivés de taux d'intérêt admissibles

Les instruments dérivés de taux d'intérêt sont ceux dont les flux de trésorerie reposent sur les taux d'intérêt futurs. Ils peuvent servir à couvrir le risque de taux d'intérêt d'un OAR et

---

peuvent donc être pris en compte dans la détermination de la marge requise pour risque de taux d'intérêt, sous réserve des conditions qui suivent.

Seuls les instruments dérivés classiques de taux d'intérêt qui servent clairement à compenser la variation attribuable à la fluctuation des taux d'intérêt de la juste valeur de la position en capital d'un OAR peuvent entrer dans le calcul du risque de taux d'intérêt. Les instruments dérivés classiques de taux d'intérêt se limitent aux suivants :

- contrats à terme standardisés sur taux d'intérêt et obligations;
- contrats à terme de gré à gré sur taux d'intérêt et obligations;
- swaps de taux d'intérêt dans une seule monnaie.

Les autres instruments dérivés de taux d'intérêt, notamment les options sur taux d'intérêt, dont les planchers et les plafonds, ne sont pas réputés être classiques et pourraient ne pas être admissibles dans la détermination de la marge requise pour risque de taux d'intérêt.

Les OAR doivent bien comprendre les stratégies mises en place pour couvrir le risque de taux d'intérêt et être en mesure de démontrer à l'Autorité, sur demande, que les couvertures qui en découlent réduisent le risque de taux d'intérêt et que l'ajout de ces instruments dérivés n'augmente pas le risque dans son ensemble. Par exemple, on s'attend à ce que les OAR soient à même de démontrer qu'ils ont défini des objectifs en matière de couverture ainsi que la catégorie de risque visée, la nature du risque à couvrir et l'horizon de couverture, et qu'ils ont pris en considération d'autres facteurs comme le coût et la liquidité des instruments de couverture. De plus, il serait approprié de pouvoir faire la preuve de l'efficacité du programme de couverture, de façon rétrospective ou prospective. Si l'OAR n'est pas en mesure de démontrer que les instruments dérivés permettent de réduire le risque dans son ensemble, du capital supplémentaire pourrait être requis. Les OAR qui sont dans cette situation doivent communiquer avec l'Autorité pour obtenir des précisions.

Les instruments dérivés utilisés pour couvrir le risque de taux d'intérêt d'un OAR sont assujettis aux exigences pour le risque de crédit (section 6.2).

#### **5.1.4 Duration des éléments d'actif et de passif sensibles aux taux d'intérêt**

Les OAR sont tenus de calculer la duration des éléments d'actif et de passif sensibles aux taux d'intérêt aux fins du calcul du capital requis pour risque de taux d'intérêt. La duration d'un élément d'actif ou de passif est une mesure de la sensibilité de la valeur de l'élément d'actif ou de passif à la fluctuation des taux d'intérêt. Plus précisément, il s'agit de la variation en pourcentage de la valeur d'un élément d'actif ou de passif étant donné une variation des taux d'intérêt.

Le calcul de la duration d'un élément d'actif ou de passif est fonction de la variante de mesure de duration choisie et selon que les flux de trésorerie de l'élément d'actif ou de passif dépendent eux-mêmes des taux d'intérêt. La duration modifiée est une méthode de mesure qui suppose que la fluctuation des taux d'intérêt n'influe pas sur les flux de



trésorerie prévus. La méthode de la durée effective est une technique qui reconnaît que la fluctuation des taux d'intérêt peut influencer sur les flux de trésorerie prévus.

Un OAR peut appliquer la méthode de la durée modifiée ou celle de la durée effective à ses éléments d'actif et de passif. La méthode choisie doit toutefois s'appliquer à tous les éléments d'actif et de passif sensibles aux taux d'intérêt à l'étude, et la même méthode doit être utilisée d'une année à l'autre (le *cherry-picking* n'est pas permis).

Les flux de trésorerie associés aux instruments dérivés de taux d'intérêt sont sensibles à la fluctuation des taux d'intérêt et ainsi, la durée de ces instruments doit être déterminée par la méthode de la durée effective. En particulier, si un OAR a à son bilan des instruments dérivés de taux d'intérêt visés par la section 5.1.3, il doit appliquer la méthode de la durée effective à l'ensemble de ses éléments d'actif et de passif sensibles aux taux d'intérêt.

La durée du portefeuille (modifiée ou effective) peut être obtenue en calculant la moyenne pondérée de la durée des éléments d'actif ou de passif au portefeuille.

La durée en dollars d'un élément d'actif ou de passif correspond à la variation de sa valeur monétaire par suite d'une variation donnée des taux d'intérêt.

#### 5.1.4.1 Durée modifiée

La durée modifiée s'entend de la variation approximative en pourcentage de la valeur actualisée des flux de trésorerie par suite d'une variation de 100 points de base des taux de rendement composés annuels, dans l'hypothèse où les flux de trésorerie prévus ne changent pas quand les taux d'intérêt fluctuent.

La durée modifiée peut être représentée comme suit :

$$\text{Durée modifiée} = \frac{1}{(1+\text{rend}/k)} \times \frac{\sum t \times \text{VPFT}_t}{k \times \text{Valeur marchande}}$$

où :

$k$  : nombre de périodes ou de paiements par année (p. ex.,  $k=2$  pour paiements semestriels et  $k=12$  pour paiements mensuels)

rend : rendement à l'échéance composé périodiquement des flux de trésorerie

$\text{VPFT}_t$  : valeur actualisée des flux de trésorerie au moment  $t$ , actualisée au taux de rendement

#### 5.1.4.2 Durée effective

La méthode de la durée effective tient compte de l'effet éventuel de la fluctuation des taux d'intérêt sur les flux de trésorerie prévus. Bien que la méthode de la durée modifiée estime de la même façon la variation de la juste valeur en pourcentage d'une série de flux

de trésorerie sans option, la duration effective est la mesure qui convient le mieux à une série de flux de trésorerie avec option intégrée.

La duration effective se calcule comme suit :

$$\text{Duration effective} = \frac{\text{Juste valeur si les rendements diminuent} - \text{Juste valeur si les rendements augmentent}}{2 \times (\text{prix initial}) \times (\text{variation du rendement en décimales})}$$

En posant :

- $\Delta y$  : variation du rendement en décimales
- $V_0$  : juste valeur initiale
- $V_-$  : juste valeur si les rendements diminuent de  $\Delta y$
- $V_+$  : juste valeur si les rendements augmentent de  $\Delta y$

Alors, la duration effective est la suivante :

$$\frac{V_- - V_+}{2 \times (V_0) \times (\Delta y)}$$

#### 5.1.4.3 Duration du portefeuille

Pour déterminer la duration d'un portefeuille d'éléments d'actif ou de passif sensibles aux taux d'intérêt, il faut calculer la moyenne pondérée de la duration des éléments d'actif ou de passif du portefeuille. Le coefficient de pondération de chaque titre correspond à la proportion que chacun représente par rapport au portefeuille. Le calcul de la duration d'un portefeuille est le suivant :

$$w_1 D_1 + w_2 D_2 + w_3 D_3 + \dots + w_K D_K$$

où :

- $w_i$  : juste valeur du titre  $i$  / juste valeur du portefeuille
- $D_i$  : duration du titre  $i$
- $K$  : nombre de titres au portefeuille

#### 5.1.4.4 Variation en dollars de la juste valeur

La duration modifiée et la duration effective sont fonction des variations en pourcentage de la juste valeur. Le capital requis pour le risque de taux d'intérêt est fonction de la détermination de l'ajustement à la juste valeur des éléments d'actif et de passif sensibles aux taux d'intérêt pour tenir compte de variations en dollars de la juste valeur. Pour mesurer la variation en dollars de la juste valeur, la duration est multipliée par la juste valeur en dollars et le nombre de points de base (en forme décimale). Autrement dit :

---

Variation en dollars de la juste valeur =  $\text{duration} \times \text{juste valeur en dollars} \times \text{variation du taux d'intérêt (en décimales)}$

### 5.1.5 Duration des instruments dérivés de taux d'intérêt admissibles

La méthode de la duration effective est celle qu'il convient d'utiliser quand les éléments d'actif ou de passif ont des options intégrées. Pour les portefeuilles comportant des instruments dérivés classiques de taux d'intérêt admissibles, il convient d'utiliser la duration effective en dollars<sup>16</sup> puisque l'OAR couvre l'exposition au risque de taux d'intérêt en dollars.

#### Exemple 5-1 : Duration effective en dollars d'un swap

En supposant que la duration des éléments d'actif sensibles aux taux d'intérêt d'un OAR soit plus longue et que celle de ses éléments de passif sensibles aux taux d'intérêt soit plus courte, le calcul de la duration en dollars actuelle de l'OAR en question, avant de prendre en compte tout instrument dérivé de taux d'intérêt, est le suivant :

$$\text{Duration en dollars de l'OAR} = \text{duration en dollars des éléments d'actif} - \text{duration en dollars des éléments de passif} > 0$$

L'OAR conclut un swap de taux d'intérêt dans une seule devise en vertu duquel il paie un taux fixe et reçoit un taux variable. La duration en dollars d'un swap pour un payeur de taux fixe peut être ventilée comme suit :

$$\text{Duration effective en dollars d'un swap pour un payeur de taux fixe} = \text{duration effective en dollars d'une obligation à taux variable} - \text{duration effective en dollars d'une obligation à taux fixe}$$

En supposant que la duration en dollars de l'obligation à taux variable est proche de zéro, alors :

$$\text{Duration effective en dollars d'un swap pour un payeur de taux fixe} = 0 - \text{duration effective en dollars d'une obligation à taux fixe}$$

La duration en dollars de la position de swap est négative; la position de swap a donc pour effet de réduire la duration en dollars des éléments d'actif de l'OAR et de rapprocher de zéro la duration globale en dollars de l'OAR.

### 5.1.6 Marge pour risque de taux d'intérêt

Pour déterminer la marge pour risque de taux d'intérêt, il faut mesurer l'incidence économique sur l'OAR d'une variation  $\Delta y$  des taux d'intérêt. Le coefficient de choc de taux d'intérêt  $\Delta y$  applicable est de 1,25 % ( $\Delta y = 0,0125$ ).

---

<sup>16</sup> La duration effective en dollars correspond à la variation en dollars de la juste valeur par unité de variation du taux d'intérêt (par point de pourcentage ou encore par point de base).

- (A) La variation estimative du portefeuille d'éléments d'actif sensibles aux taux d'intérêt pour une augmentation  $\Delta y$  des taux d'intérêt est calculée comme suit :

$$\begin{array}{l} \text{Variation de la juste valeur} \\ \text{en dollars du portefeuille} \\ \text{d'éléments d'actif} \\ \text{sensibles aux taux} \\ \text{d'intérêt} \end{array} = \begin{array}{l} \text{(Duration du portefeuille d'éléments d'actif} \\ \text{sensibles aux taux d'intérêt) } \times \Delta y \times \text{(Juste} \\ \text{valeur du portefeuille d'éléments d'actif} \\ \text{sensibles aux taux d'intérêt)} \end{array}$$

- (B) La variation du portefeuille d'éléments de passif sensibles aux taux d'intérêt pour une augmentation  $\Delta y$  des taux d'intérêt est calculée comme suit :

$$\begin{array}{l} \text{Variation de la juste valeur} \\ \text{en dollars des éléments} \\ \text{de passif sensibles aux} \\ \text{taux d'intérêt} \end{array} = \begin{array}{l} \text{(Duration des éléments de passif} \\ \text{sensibles aux taux d'intérêt) } \times \Delta y \times \text{(Juste} \\ \text{valeur des éléments de passif sensibles} \\ \text{aux taux d'intérêt)} \end{array}$$

- (C) La variation des instruments dérivés de taux d'intérêt admissibles pour une augmentation  $\Delta y$  des taux d'intérêt est calculée comme suit :

$$\begin{array}{l} \text{Duration effective en} \\ \text{dollars du portefeuille de} \\ \text{dérivés de taux d'intérêt} \\ \text{admissibles} \end{array} = \begin{array}{l} \text{Somme de la duration effective en dollars} \\ \text{des dérivés de taux d'intérêt admissibles} \\ \text{pour une augmentation } \Delta y \text{ des taux} \\ \text{d'intérêt} \end{array}$$

- (D) Le capital requis pour une augmentation  $\Delta y$  des taux d'intérêt correspond au plus élevé de zéro et de  $A - B + C$ .
- (E) Il faut répéter les étapes A à C pour une diminution  $\Delta y$  (c.-à-d.,  $-\Delta y$ ) des taux d'intérêt, et le capital requis pour une diminution  $\Delta y$  des taux d'intérêt correspond au plus élevé de zéro et de  $A - B + C$ .
- (F) La marge pour risque de taux d'intérêt est ensuite déterminée comme étant le maximum de D ou de E.

## 5.2 Risque de change

La marge requise pour risque de change a pour but de couvrir le risque de perte découlant de la fluctuation des taux de change et s'applique à l'ensemble des activités d'assurance de l'OAR.

### 5.2.1 Exigences générales

Le calcul de la marge requise pour risque de change comporte deux étapes : le calcul de l'exposition dans chaque devise et le calcul de l'exigence pour le portefeuille de positions dans des monnaies différentes.

---

La marge requise pour risque de change est égale à 10 % du plus élevé des montants suivants :

- la somme des positions longues nettes dans chaque monnaie ajustée en fonction des couvertures de taux de change efficaces admissibles, si l'institution s'en prévaut;
- la somme des positions courtes nettes dans chaque monnaie ajustée en fonction des couvertures de taux de change efficaces admissibles, si l'institution s'en prévaut.

Les couvertures de taux de change efficaces admissibles sont limitées aux instruments dérivés de taux de change classiques comme les contrats à terme standardisés ou de gré à gré sur devises et les swaps de devises.

Les éléments d'actifs des fonds communs de placement et autres actifs semblables qui sont libellés en devises doivent être inclus dans le calcul pour déterminer le capital requis pour les positions dans chaque monnaie. Dans le cas du passif de sinistres comptabilisé en dollars canadiens et réglé en devises, le passif doit être inclus dans la marge pour risque de taux de change.

## 5.2.2 Marge pour risque de change

### Étape 1 : Mesure de l'exposition dans une seule monnaie

La position nette ouverte dans chaque monnaie correspond à la somme des éléments suivants :

- la position nette au comptant, soit l'excédent du total de l'actif sur celui du passif dans la monnaie en objet, y compris l'intérêt et les frais courus si ceux-ci sont sensibles aux fluctuations du taux de change;
- la position nette à terme (soit le total des montants à recevoir moins celui des montants à payer en exécution des opérations de change à terme, y compris les contrats à terme standardisés sur devises et le capital des swaps de devises), évaluée aux taux de change courants du marché au comptant ou actualisée aux taux d'intérêt courants puis évaluée aux taux courants au comptant;
- les garanties (et instruments semblables) dont l'activation future est certaine et qui seront probablement irrécouvrables;
- le solde net des revenus (dépenses) futurs non courus, mais déjà entièrement couverts (au gré de l'institution déclarante);
- tout autre élément représentant un gain ou une perte en devises.

### Exclusion

Un OAR ayant une position longue nette ouverte libellée dans une monnaie donnée peut réduire l'exposition nette, à concurrence d'un solde nul, du montant d'une exclusion, qui

---

équivalent à une position courte maximale de 25 % du passif libellé dans la monnaie correspondante.

### Étape 2 : Calcul de l'exigence de capital pour le portefeuille

Le montant nominal (ou valeur actualisée nette) de la position nette ouverte sur chaque devise dont il est question à l'étape 1 est converti en dollars canadiens sur la base du cours au comptant. L'exigence de capital brute représente 10 % de la position nette ouverte globale, cette position étant égale au plus élevé des montants suivants :

- la somme des positions nettes longues ouvertes;
- la valeur absolue de la somme des positions nettes courtes ouvertes.

#### Exemple 5-2

Un OAR a un actif de 100 \$US et un passif de 50 \$US et le taux de change au comptant est de 1,000.

- la position nette au comptant, qui correspond à l'actif moins le passif est une position longue de 50 \$;
- l'exclusion, selon un taux correspondant à 25 % du passif, se calcule comme suit :  

$$= 25 \% \times 50 \$$$

$$= 12,50 \$$$
- la marge requise pour risque de change se calcule donc comme suit :  

$$= 10 \% \times \text{MAX}^{17} ((\text{position nette au comptant} - \text{exclusion}), 0)$$

$$= 10 \% \times \text{MAX} ((50 \$ - 12,50 \$), 0)$$

$$= 10 \% \times 37,50 \$$$

$$= 3,75 \$$$

#### 5.2.2.1 Couvertures de change admissibles

Les instruments dérivés de taux de change sont ceux à l'égard desquels les flux de trésorerie reposent sur les taux de change futurs. Ils peuvent servir à couvrir le risque de change d'un OAR et dans ces circonstances être pris en compte dans le calcul du capital requis pour risque de taux de change, sous réserve de satisfaire aux critères suivants.

Seules les couvertures efficaces qui compensent la variation de la juste valeur de l'élément couvert peuvent être prises en compte dans le calcul du risque de taux de change. L'OAR doit être en mesure de démontrer à l'Autorité l'efficacité de ses couvertures de change.

---

<sup>17</sup> L'exclusion peut servir à réduire à zéro tout au plus la position nette longue ouverte sur devises.

---

Les OAR dont le bilan comporte des instruments dérivés de taux de change en devises doivent être en mesure de faire la preuve que ces instruments n'augmentent pas le risque. S'ils en sont incapables, l'Autorité pourrait exiger du capital supplémentaire.

Seuls les instruments dérivés de taux de change classiques qui suivent peuvent être pris en compte dans le calcul du capital requis pour risque de change :

- les contrats à terme standardisés sur devises;
- les contrats à terme de gré à gré sur devises;
- les swaps de devises.

D'autres instruments dérivés sur devises, notamment les options sur devises, ne sont pas réputés être classiques et ne doivent pas être pris en compte dans la détermination de la marge requise pour risque de change.

Les instruments dérivés servant à couvrir le risque de change d'un OAR sont assujettis aux exigences pour risque de crédit (section 6.2).

#### **5.2.2.2 Mesure des positions à terme sur devises**

Les positions à terme sur devises doivent être évaluées aux taux de change courants du marché au comptant. Il ne conviendrait pas d'utiliser des taux de change à terme puisque, dans une certaine mesure, ils tiennent compte des écarts entre les taux d'intérêt courants. Les OAR qui fondent normalement leur gestion comptable sur les valeurs nettes actualisées devraient utiliser les valeurs nettes actualisées de chaque position, sur la base des taux d'intérêt courants et évaluées aux taux de change courants au comptant, pour mesurer leurs positions à terme sur devises.

#### **5.2.2.3 Intérêts, revenus et dépenses courus et non encore acquis**

Les intérêts courus, les revenus à recevoir et les dépenses à payer doivent être traités comme des positions s'ils subissent l'effet de la fluctuation des taux de change. Les intérêts, les revenus à recevoir et les dépenses à payer non gagnés mais prévus peuvent être inclus si leur montant est connu avec certitude et est entièrement couvert par des contrats à terme sur devises admissibles. Les OAR doivent appliquer un traitement uniforme aux intérêts, aux revenus et aux dépenses à payer non acquis, et ce traitement doit être expliqué dans des politiques écrites. Ils ne peuvent retenir les positions qui ont pour seul avantage de réduire leur position globale aux fins du calcul du capital.

#### **5.2.2.4 Réassurance non agréée**

Un calcul distinct des composantes doit être effectué pour chaque groupe d'éléments de passif cédés en vertu d'une entente de réassurance non agréée à un réassureur qui est adossé à un panier distinct d'éléments d'actif, dont la principale caractéristique tient au fait que tous les éléments d'actif du panier sont disponibles pour acquitter tous les éléments de passif correspondants.

---

Chaque calcul doit tenir compte des éléments de passif cédés, des éléments d'actif qui les appuient et des dépôts effectués par le réassureur pour couvrir le capital exigé pour les éléments de passif cédés, si les dépôts sont libellés dans une monnaie différente de celle des obligations envers les porteurs de polices.

Si certains éléments d'actif appuyant les éléments de passif cédés en vertu d'une entente de réassurance non agréée sont conservés par l'OAR cédant (p. ex., des fonds retenus), le passif correspondant de l'OAR doit être traité comme un actif dans le calcul des positions ouvertes pour les affaires cédées.

Les dépôts excédentaires faits par un réassureur non agréé dans un panier d'éléments d'actif d'appui peuvent servir à réduire, voire éliminer, l'exigence liée au risque de change des polices correspondantes cédées. Les exigences non couvertes par les dépôts excédentaires doivent être ajoutées à l'exigence de l'OAR cédant.

### 5.3 Risque lié aux actions

Le risque lié aux actions est le risque de perte financière découlant de la fluctuation de la valeur des actions ordinaires et d'autres titres de participation.

#### 5.3.1 Actions ordinaires et coentreprises

Un coefficient de risque de 30 % s'applique aux placements dans des actions ordinaires et des coentreprises dans lesquelles l'OAR détient une participation d'au plus 10 %.

#### 5.3.2 Contrats à terme standardisés, de gré à gré et swaps

Les contrats à terme standardisés, les contrats à terme de gré à gré et les swaps sur actions sont assujettis à un coefficient de risque de 30 % qui est appliqué à la valeur marchande du titre de participation ou de l'indice sous-jacent. Si un swap échange un rendement sur un titre de participation ou un indice pour un rendement sur un titre de participation ou un indice différent, un coefficient de risque de 30 % est appliqué à la valeur marchande des deux titres de participation ou indices dont les rendements sont échangés.

#### Exemple 5-3

Un OAR a réalisé une transaction de swap dont le terme est d'un an, pendant laquelle il paiera le *Canadian Dollar Offered Rate* (CDOR) sur trois mois plus les frais, et recevra le rendement total sur un indice d'actions notionnel d'une valeur de 100 \$ au moment de la transaction. La valeur de l'indice d'actions est maintenant de 110 \$. Un coefficient de risque de 30 % s'appliquera alors à 110 \$ pour la position longue dans l'indice, mais aucun capital ne sera requis pour la position courte dans l'obligation étant donné qu'aucun capital n'est requis pour une telle exposition.

Outre les exigences en matière de capital énoncées dans la présente section, les contrats à terme standardisés, les contrats à terme de gré à gré et les swaps sont assujettis aux exigences pour risque de crédit (section 6.2).



### 5.3.3 Positions courtes

Les exigences en matière de capital à l'égard des positions courtes dans les actions ordinaires, les contrats à terme standardisés, les contrats à terme de gré à gré et les swaps sur actions qui ne compensent pas, en tout ou en partie, une position longue sur actions, sont déterminées en supposant que l'instrument est détenu comme s'il était une position longue, et en appliquant le coefficient de risque correspondant. Les actions ordinaires, les contrats à terme standardisés, les contrats à terme de gré à gré et les swaps, dont la compensation peut être reconnue, et le traitement du capital correspondant sont décrits à la section 5.3.4.

### 5.3.4 Reconnaissance de stratégies de couverture liées aux actions

Les contrats à terme standardisés, les contrats à terme de gré à gré et les swaps sur actions ainsi que les actions ordinaires peuvent être utilisés pour couvrir, en tout ou en partie, une exposition sur actions. Les OAR peuvent reconnaître la couverture des positions en actions admissibles dans le calcul des exigences en matière de capital conformément aux sections 5.3.4.1 et 5.3.4.2.

Les OAR doivent documenter les stratégies de couverture du risque lié aux actions et faire la preuve que les stratégies de couverture diminuent le risque dans son ensemble. La documentation doit être disponible, sur demande, à des fins de surveillance. Si l'OAR n'est pas en mesure de démontrer, à la satisfaction de l'Autorité, que les stratégies de couverture font baisser le risque global, du capital supplémentaire pourrait être exigé en sus des montants calculés d'après les sections 5.3.4.1 et 5.3.4.2, et ce, à la discrétion de l'Autorité<sup>18</sup>.

Pour que les couvertures soient admissibles, les instruments qui les composent doivent être émis par une entité qui :

- émet des obligations assujetties à un coefficient de 0 % conformément à la section 6.1.3; ou
- est notée au moins A- (y compris des chambres de compensation notées au moins A-).

#### 5.3.4.1 Titres de participation ou indices identiques

Une position longue et une position courte dans exactement un même titre de participation ou indice sous-jacent peuvent être considérées comme se compensant l'une l'autre, de sorte que les exigences en matière de capital sont calculées pour l'exposition nette seulement. Les instruments individuels des portefeuilles qui sont admissibles au traitement du capital décrit à la section 5.3.4.2 ne peuvent être exclus de ces portefeuilles et faire l'objet du traitement du capital décrit à la section 5.3.4.1.

<sup>18</sup> Un OAR peut communiquer avec l'Autorité pour vérifier la pertinence de sa documentation ou son évaluation des risques afin de déterminer la probabilité que du capital supplémentaire soit requis ou le montant éventuel de ce supplément.

Seuls les actions ordinaires et les instruments dérivés classiques (contrats à terme standardisés, contrats à terme de gré à gré et swaps) sur actions peuvent faire l'objet du traitement du capital en vertu de la présente section. Les options et autres instruments dérivés exotiques<sup>19</sup> sur actions ne sont pas admissibles à ce traitement.

#### 5.3.4.2 Titres de participation ou indices étroitement liés

Un portefeuille composé d'actions ordinaires et de contrats à terme standardisés, contrats à terme de gré à gré et swaps sur actions peut être utilisé pour couvrir en partie l'exposition sur actions d'un autre portefeuille d'instruments semblables. Quand les instruments des deux portefeuilles sont étroitement liés, plutôt que de respecter les exigences en matière de capital énoncées aux sections 5.3.1, 5.3.2 et 5.3.3, les OAR peuvent calculer le capital requis des portefeuilles combinés comme suit :

(1- Facteur de corrélation) x 1,5 x MIN (valeur marchande du portefeuille des instruments de couverture, valeur marchande du portefeuille des instruments à couvrir)

Les exigences de capital définies ci-dessus sont plafonnées à 60 % de la valeur marchande minimale des deux portefeuilles.

La différence entre la valeur marchande des deux portefeuilles n'est pas réputée être une position couverte et est assujettie à un coefficient de risque de 30 %

Le facteur de corrélation (FC) est calculé comme suit :

$$FC = A \times (B/C)$$

où :

- A : représente la corrélation historique entre les rendements du portefeuille des instruments à couvrir et les rendements du portefeuille des instruments de couverture
- B : correspond au moindre de (l'écart type des rendements du portefeuille des instruments à couvrir, l'écart type des rendements du portefeuille des instruments de couverture)
- C : correspond au plus élevé de (l'écart type des rendements du portefeuille des instruments à couvrir, l'écart type des rendements du portefeuille des instruments de couverture)

Les corrélations historiques et les écarts types doivent être calculés sur une base hebdomadaire, pour une période couvrant les 52 semaines précédentes. Les rendements de chaque portefeuille d'instruments de couverture utilisés pour calculer les composantes du FC doivent être déterminés en supposant que le portefeuille est détenu comme s'il était une position longue. Les rendements de chaque portefeuille doivent être calculés nets de toute injection de capital supplémentaire et doivent inclure les rendements de chaque

<sup>19</sup> Un instrument dérivé exotique correspond, par exemple, à un dérivé dont la structure de rendement est discontinue.

composante du portefeuille. Par exemple, les rendements des positions longues et courtes d'un swap de rendement total inclus dans un portefeuille doivent être pris en compte dans le calcul du FC.

Le FC à l'égard des 52 semaines précédentes doit être calculé pour chacun des quatre trimestres antérieurs. Le facteur de corrélation est le moins élevé des quatre FC calculés et est utilisé pour déterminer le capital requis.

Les portefeuilles qui peuvent faire l'objet du traitement du capital décrit dans la présente section doivent réunir les conditions suivantes :

- Les instruments des deux portefeuilles se limitent aux actions ordinaires négociées en bourse et aux instruments dérivés classiques (contrats à terme standardisés, contrats à terme de gré à gré et swaps) sur actions où l'actif sous-jacent est une action ordinaire négociée en bourse ou un indice boursier. Les options et autres instruments dérivés exotiques sur actions ne sont pas admissibles à ce traitement. Les portefeuilles dans lesquels se retrouvent certains instruments autres que ceux énoncés dans la présente section seront assujettis au traitement du capital décrit aux sections 5.3.1, 5.3.2 et 5.3.3.
- Le FC est déterminé au niveau du portefeuille. Les instruments individuels ne peuvent être exclus des portefeuilles et font l'objet du traitement du capital décrit à la section 5.3.4.1.
- Les portefeuilles qui font partie d'une stratégie de couverture doivent avoir été établis à tout le moins deux ans avant la date de la déclaration. En outre, la stratégie de couverture et la stratégie de gestion active sur lesquelles s'appuient les deux portefeuilles ne doivent pas avoir été modifiées dans les deux ans précédant la date de la déclaration<sup>20</sup>. Les portefeuilles qui sont établis depuis au moins deux ans, mais dont la stratégie de couverture ou la stratégie de gestion active a été modifiée, seront assujettis à un coefficient de risque de 30 %.

#### Exemple 5-4

Supposons qu'un portefeuille d'instruments est évalué à 200 \$ et est associé à un autre portefeuille d'instruments dans le cadre d'une stratégie de couverture liée en actions admissibles. En supposant que le deuxième portefeuille vaut 190 \$ et que le facteur de corrélation entre les deux portefeuilles est de 0,95, le capital requis total pour les deux portefeuilles sera de  $190 \$ \times 5 \% \times 1,5 + 10 \$ \times 30 \% = 17,25 \$$ .

#### Portefeuilles récemment établis

Les portefeuilles qui ont été établis moins de deux ans avant la date de déclaration sont l'objet du traitement du capital suivant :

<sup>20</sup> Aux fins de la présente section, la stratégie de couverture et la stratégie de gestion active sont présumées inchangées si le profil de risque lié aux actions ex-ante des portefeuilles combinés est maintenu. Par exemple, le profil du risque lié aux actions ex-ante est maintenu si on cible toujours un beta combiné de zéro (la stratégie de couverture), et si la sélection des instruments est toujours fondée sur le ratio cours/bénéfice (la stratégie de gestion active).

- aucune reconnaissance de la stratégie de couverture dans la première année suivant la mise en place des portefeuilles (c.-à-d. qu'un coefficient de risque de 30 % s'applique aux deux portefeuilles);
- dans la deuxième année, la somme de :
  - $T \times$  le capital requis pour les portefeuilles combinés en utilisant l'approche basée sur le facteur de corrélation décrite dans la présente section<sup>21</sup>; et
  - $(1 - T) \times$  le capital requis sans reconnaissance (tel que stipulé ci-dessus).

où  $T$  est égal à 20 %, 40 %, 60 % et 80 % au premier, deuxième, troisième et quatrième trimestre respectivement, de la deuxième année suivant la mise en place des portefeuilles.

#### Exemple 5-5

Deux portefeuilles (faisant partie d'une stratégie de couverture) d'une valeur chacun de 100 \$ sont établis le 1<sup>er</sup> avril 2016. Le 31 mars 2017, le capital requis pour les deux portefeuilles sera de  $(30 \% \times 100 \$ + 30 \% \times 100 \$) = 60 \$$ . Le 30 juin 2017, en supposant que le facteur de corrélation est de 0,90, le capital requis pour les portefeuilles combinés sera de  $(20 \% \times 10 \% \times 1,5 \times 100 \$ + 80 \% \times 30 \% \times 2 \times 100 \$) = 51 \$$ .

#### 5.4 Risque lié aux actifs immobiliers

Le risque lié aux actifs immobiliers est le risque de perte financière découlant de la fluctuation de la valeur d'un bien immobilier ou du montant et de l'échéance des flux de trésorerie des placements immobiliers.

Coefficient de risque	Immeuble
10 %	Occupé par son propriétaire
20 %	Détenu pour placement

Dans le cas d'un immeuble occupé par son propriétaire, le coefficient de risque est appliqué à la valeur selon le modèle de coût, abstraction faite des gains (pertes) de juste valeur non réalisés résultant du passage au régime des IFRS, ou des gains (pertes) de juste valeur non réalisés subséquents attribuables à la réévaluation.

<sup>21</sup> Aux fins du présent calcul, le FC doit être déterminé en se basant sur les rendements réels des portefeuilles (c.-à-d., les rendements des portefeuilles jusqu'à la date de déclaration). Des rendements projetés (simulés) ne peuvent être utilisés. Le FC doit correspondre au FC à l'égard des 52 semaines précédentes disponible le moins élevé étant donné l'historique actuel des rendements des portefeuilles. Pendant la deuxième année, le nombre de FC à l'égard des 52 semaines précédentes croîtra d'un à quatre au fil du temps.

---

## 5.5 Actifs au titre du droit d'utilisation

Les risques associés aux actifs au titre du droit d'utilisation sont liés aux fluctuations des taux de location du marché et aux variations éventuelles du montant et de l'échéance des flux de trésorerie découlant des pénalités pour annulation anticipée, ainsi que des coûts associés à la renégociation ou à la recherche d'un nouveau bail.

Un coefficient de risque de 10 % est appliqué aux actifs au titre du droit d'utilisation, établis conformément aux principes comptables applicables, qui sont associés aux immeubles loués occupés par l'OAR et aux actifs loués entrant dans la catégorie « Autres actifs », comme le matériel.

Un coefficient de risque de 20 % est appliqué aux actifs au titre du droit d'utilisation, établis conformément aux principes comptables applicables, qui sont associés aux baux sur des immeubles utilisés pour placement.

## 5.6 Autres expositions au risque de marché

Les autres expositions au risque de marché englobent les éléments de la catégorie « Autres actifs », comme le matériel, dont la valeur peut fluctuer de sorte que le produit de disposition éventuel soit inférieur à la valeur comptable inscrite au bilan. Un coefficient de risque de 10 % s'applique aux autres actifs dans le cadre du capital total requis pour le risque de marché.

## Chapitre 6. Risque de crédit

Le risque de crédit traduit l'incapacité ou le refus éventuel d'une contrepartie de s'acquitter entièrement de ses obligations contractuelles envers un OAR. Il y a exposition à ce risque chaque fois que des fonds sont versés, engagés ou investis en vertu d'ententes contractuelles explicites ou implicites. Les composantes du risque de crédit comprennent le risque de perte sur prêt ou de capital, le risque de défaut préalable au règlement ou de remplacement et le risque de règlement. Les contreparties visées par la présente ligne directrice sont notamment les émetteurs, les débiteurs, les emprunteurs, les courtiers, les porteurs de polices, les réassureurs et les garants.

Toutes les expositions au bilan et hors bilan sont soumises à un coefficient de risque spécifique qui selon le cas :

- correspond à la cote de crédit externe de la contrepartie ou de l'émetteur; ou
- représente un coefficient prescrit par l'Autorité.

Afin de déterminer le capital requis pour actifs au bilan, des coefficients sont appliqués aux valeurs au bilan ou à d'autres valeurs précisées de ces actifs. Afin de déterminer le capital requis pour expositions hors bilan, des coefficients sont appliqués aux montants des expositions conformément à la section 6.2. Les sûretés et d'autres atténuateurs du risque de crédit peuvent être utilisés pour réduire l'exposition. Aucun coefficient de risque n'est appliqué aux actifs déduits du capital (section 3.3.1). La somme des montants ainsi obtenus représente les capitaux requis pour risque de crédit.

### 6.1 Capital requis pour les actifs au bilan

Lors du calcul du capital exigé pour risque de crédit, les éléments d'actif au bilan doivent être évalués selon leur valeur comptable au bilan, exception faite de ce qui suit :

- les prêts comptabilisés à leur juste valeur au titre de l'option de juste valeur, ou selon la comptabilité de couverture de juste valeur, ou encore selon la comptabilité des titres disponibles à la vente, qui doivent être évalués au coût amorti;
- les expositions hors bilan qui doivent être évaluées conformément à la section 6.2.

#### 6.1.1 Utilisation de notations

Plusieurs coefficients de risque de la présente ligne directrice dépendent des notations externes du crédit attribuées à un élément d'actif ou à un débiteur. Pour utiliser un coefficient fondé sur une notation, un OAR doit respecter toutes les conditions énoncées ci-après.

Les OAR peuvent reconnaître les notations de crédit des agences de notation suivantes aux fins du TCM :

- DBRS;

- 
- Moody's Investors Service;
  - Standard & Poor's (S&P);
  - Fitch Rating Services;
  - Kroll Bond Rating Agency (KBRA).

Un OAR doit choisir les agences de notation auxquelles il entend recourir, puis utiliser constamment leurs notations aux fins du TCM pour chaque type d'actif ou de créance. Les OAR ne sont pas autorisés à choisir les évaluations favorables fournies par différentes agences de notation dans le seul but de réduire leurs exigences de capital.

Les notations utilisées pour déterminer un coefficient doivent être divulguées publiquement sous une forme facilement disponible et incluses dans la matrice de transition de l'agence de notation. En conséquence, les notations qui sont mises à la seule disposition des parties à une transaction ne satisfont pas à cette exigence.

Si un OAR s'en remet à plusieurs agences de notation et qu'il n'existe qu'une seule évaluation pour une créance ou un débiteur en particulier, c'est cette évaluation qui devra être utilisée pour en déterminer le capital requis. S'il existe deux évaluations effectuées par des agences de notation choisies par l'OAR produisant des notations différentes, il doit appliquer le coefficient de risque qui correspond à la plus faible des deux. Si le nombre d'évaluations produites par les agences de notation choisies par l'OAR dépasse deux, l'OAR doit exclure la notation qui correspond au plus faible coefficient de risque, puis choisir parmi les notations qui subsistent celle qui correspond au plus faible coefficient de risque (l'OAR doit utiliser la deuxième notation la plus élevée parmi celles qui sont disponibles, compte tenu que la notation la plus élevée peut être présente plus d'une fois).

Lorsqu'un OAR détient des titres d'une émission particulière visée par une ou plusieurs évaluations, le capital requis au titre de la créance ou du débiteur sera basé sur ces évaluations. Lorsque la créance d'un OAR n'est pas un placement dans un titre portant une notation explicite, les principes qui suivent sont appliqués :

- Lorsque l'emprunteur dispose d'une notation explicite pour un titre d'emprunt émis, mais que la créance de l'OAR n'est pas un placement dans ce titre particulier, une notation BBB- ou plus à l'égard du titre noté ne peut être appliquée à la créance non notée de l'OAR que si cette créance est de rang égal (*pari passu*) ou supérieur à tous égards à celui de la créance évaluée. Autrement, la notation de crédit ne peut être utilisée et la créance de l'OAR doit être traitée comme une obligation non notée.
- Lorsque l'emprunteur bénéficie d'une notation d'émetteur, celle-ci s'applique habituellement aux créances de premier rang non garanties de cet émetteur. En conséquence, seules les créances de premier rang de cet émetteur peuvent bénéficier d'une notation BBB- ou plus. Les autres créances non évaluées de l'émetteur sont traitées comme des créances non notées. Si la notation de l'émetteur ou de l'une de ses émissions est BB+ ou moins, cette notation doit être utilisée pour déterminer le coefficient de risque pour une créance non notée de l'émetteur.

- 
- Les évaluations à court terme sont réputées concerner une émission donnée. Elles ne peuvent être utilisées que pour déterminer le capital requis au titre des créances provenant du titre noté et ne peuvent être étendues à d'autres créances à court terme. Une évaluation à court terme ne peut en aucun cas être utilisée pour appuyer le coefficient de risque d'une créance à long terme non notée.
  - Lorsque le coefficient de risque portant sur une exposition non évaluée repose sur la notation d'une exposition équivalente à l'emprunteur, des notations en devises étrangères doivent être utilisées pour les expositions en devises étrangères. Les notations en dollars canadiens, si elles sont distinctes, ne doivent être utilisées que pour établir le capital requis au titre des créances libellées en dollars canadiens.

Les conditions supplémentaires qui suivent s'appliquent à l'utilisation des notations :

- Les évaluations externes appliquées à une entité faisant partie d'un groupe ne peuvent être utilisées pour établir les coefficients de risque des autres entités du groupe. Cette condition ne s'applique pas aux éléments d'actifs détenus auprès d'une caisse membre d'une fédération au sens de la *Loi sur les coopératives de services financiers* (RLRQ, chapitre C-67.3)<sup>22</sup>.
- Aucune notation ne peut être induite pour une entité non notée en se fondant sur son actif.
- Afin d'éviter la double comptabilisation des facteurs de rehaussement du crédit, les OAR ne peuvent reconnaître l'atténuation du risque de crédit si le rehaussement du crédit a déjà été pris en compte dans la notation propre à l'émission.
- Un OAR ne peut reconnaître une notation basée en tout ou en partie sur un soutien non financé (p. ex., garanties, rehaussements de crédit ou facilités de trésorerie) fourni par l'OAR lui-même ou une de ses entreprises associées.
- L'évaluation doit prendre en considération et refléter le montant total de l'exposition au risque de crédit encourue par l'OAR pour tous les paiements qui lui sont dus. Plus particulièrement, si le capital et les intérêts sont dus à un OAR, l'évaluation doit prendre en considération et refléter la totalité du risque de crédit présenté tant par le capital que par les intérêts.
- Les OAR ne peuvent pas se fonder sur une évaluation non sollicitée pour déterminer le coefficient de risque d'un actif, sauf si cet actif constitue une exposition souveraine pour laquelle aucune notation sollicitée n'est disponible.

---

<sup>22</sup> Pour bénéficier de cette exception, l'OAR doit pouvoir se référer à une notation attribuée à une coopérative de services financiers par une agence de notation dûment reconnue en vertu de la présente ligne directrice, laquelle notation doit être étroitement liée à l'évaluation de la qualité de la situation financière et l'appréciation du risque des caisses membres de la fédération. Si plus d'une coopérative de services financiers est évaluée, l'OAR doit appliquer le coefficient de risque qui correspond à la notation la plus faible.



## 6.1.2 Coefficients variables de risque de crédit

Divers coefficients de risque s'appliquent aux actifs investis en fonction des notations externes du crédit et de l'échéance résiduelle, tel qu'il est indiqué ci-après.

Les placements dans les fonds communs de placement et d'autres actifs semblables doivent être ventilés selon le type de placement (obligations, actions privilégiées, etc.) et être assujettis au coefficient de risque approprié. Si l'information disponible sur un placement n'est pas ventilée, le coefficient de risque applicable à l'actif détenu dans le fonds commun qui présente le risque le plus élevé est attribué à la totalité du placement.

### 6.1.2.1 Créances à long terme

- Les créances à long terme, y compris les dépôts à terme, les obligations, les débetures et les prêts auxquels ne s'applique pas un coefficient de risque de 0 %, et qui ne sont pas des obligations de municipalités canadiennes, sont assujetties aux coefficients de risque suivants :

Notation	Échéance résiduelle		
	1 an ou moins	Plus d'un an jusqu'à 5 ans inclus	Plus de 5 ans
AAA	0,25 %	0,5 %	1,25 %
AA+ à AA-	0,25 %	1 %	1,75 %
A+ à A-	0,75 %	1,75 %	3 %
BBB+ à BBB-	1,5 %	3,75 %	4,75 %
BB+ à BB-	3,75 %	7,75 %	8 %
B+ à B-	7,5 %	10,5 %	10,5 %
Non notée	6 %	8 %	10 %
Inférieure à B-	15,5 %	18 %	18 %

- Les obligations municipales canadiennes seulement<sup>23</sup> sont assujetties aux coefficients de risque suivants :

Notation	Échéance résiduelle		
	1 an ou moins	Plus d'un an jusqu'à 5 ans inclus	Plus de 5 ans
AAA	0,125 %	0,25 %	0,625 %
AA+ à AA-	0,125 %	0,5 %	0,875 %
A+ à A-	0,375 %	0,875 %	1,5 %
BBB+ à BBB-	0,75 %	1,875 %	2,375 %
BB+ à BB-	1,875 %	3,875 %	4 %
B+ à B-	3,75 %	5,25 %	5,25 %
Non notée	3 %	4 %	5 %
Inférieure à B-	7,75 %	9 %	9 %

- En règle générale, les créances à long terme ont, à l'émission, une échéance résiduelle d'au moins un an.
- L'échéance résiduelle désigne le nombre d'années entre la date de la déclaration et la date d'échéance.
- Les OAR peuvent utiliser l'échéance effective pour déterminer les coefficients de risque à appliquer aux investissements dans des obligations à long terme dont l'échéance des flux de trésorerie est déterminée. L'échéance effective peut être calculée comme suit :

$$\text{Échéance effective (EE)} = \frac{\sum t \times FT_t}{\sum FT_t}$$

où  $FT_t$  correspond aux flux de trésorerie (paiements du capital, des intérêts et des commissions) remboursables par contrat pendant la période  $t$ .

- Si l'OAR choisit de ne pas utiliser une échéance effective ou s'il n'est pas possible de calculer l'échéance effective au moyen de la formule ci-dessus, l'OAR est tenu d'utiliser la durée résiduelle maximale (en années) que l'emprunteur est en droit de prendre pour s'acquitter totalement de ses engagements contractuels (capital, intérêts et commissions), selon les termes de l'entente de la créance, et qui

<sup>23</sup> Pour les autres obligations municipales, se référer aux coefficients de risque des autres titres de créance à long terme.

équivaldrait normalement à l'échéance nominale ou à l'échéance résiduelle de l'instrument.

- S'il n'est pas possible d'obtenir des données pour déterminer l'échéance ou la date de remboursement de l'actif, l'OAR doit utiliser la catégorie « Plus de 5 ans » pour un tel actif.

#### 6.1.2.2 Créances à court terme

- Les créances à court terme, y compris les effets de commerce, auxquelles ne s'applique pas un coefficient de risque de 0 % sont assujetties aux coefficients de risque appropriés selon le tableau suivant :

Notation	Coefficient
A-1, F1, P-1, R-1 ou l'équivalent	0,25 %
A-2, F2, P-2, R-2 ou l'équivalent	0,5 %
A-3, F3, P-3, R-3 ou l'équivalent	2 %
Non notée	6 %
Toutes autres notations, y compris de qualité inférieure, et B ou C	8 %

- En règle générale, les créances à court terme ont, à l'émission, une échéance résiduelle maximale de 365 jours.

#### 6.1.2.3 Titres adossés à des créances

La catégorie des titres adossés à des créances comprend toutes les titrisations, notamment les titres adossés à des créances hypothécaires et les titres adossés à des créances hypothécaires avec flux groupés, ainsi que les autres expositions résultant de la stratification ou du découpage en tranches d'une exposition de crédit sous-jacente. Pour les expositions découlant de transactions de titrisation, l'OAR doit prendre connaissance du chapitre 6 (Dispositions relatives à la titrisation) de la *Ligne directrice sur les normes relatives à la suffisance du capital de base* donnée par l'Autorité aux coopératives de services financiers, afin de déterminer s'il y a des fonctions fournies (p. ex., du rehaussement de crédit et des facilités de trésorerie) qui exigent du capital pour le risque de crédit.

#### Titres adossés à des créances hypothécaires LNH

Le coefficient de risque applicable aux titres hypothécaires garantis par la Société canadienne d'hypothèques et de logement (SCHL) en vertu de la *Loi nationale sur l'habitation* (LNH) est de 0 %, puisque les engagements de la SCHL constituent des obligations légales du gouvernement du Canada.

### Autres titres adossés à des créances

Les exigences de capital pour tous les autres titres adossés à des créances sont fondées sur leurs notations externes du crédit. Afin d'utiliser des notations externes du crédit pour déterminer l'exigence de capital, l'OAR doit respecter toutes les exigences opérationnelles pour l'utilisation des notations énoncées dans la *Ligne directrice sur les normes relatives à la suffisance du capital de base* donnée par l'Autorité aux coopératives de services financiers.

Pour les titres adossés à des créances (autres que les retitrisations) notés BBB ou plus, l'exigence de capital est la même que l'exigence prescrite à la section 6.1.2.1 pour une créance à long terme ayant la même notation et la même échéance que le titre adossé à des créances. Si la notation d'un titre adossé à des créances est de BB, l'OAR peut reconnaître la notation seulement s'il est un tiers investisseur dans le titre. Le coefficient de risque de crédit pour un titre adossé à des créances (autre qu'une retitrisation) dont la notation est de BB, dans lequel l'OAR est un tiers investisseur, est 300 % de l'exigence pour une créance à long terme dont la notation est de BB et ayant la même échéance que le titre.

Les coefficients de risque de crédit pour des titres adossés à des créances qui sont à court terme (autres que des retitrisations) et qui sont notés A-3 ou mieux sont les mêmes que ceux prescrits à la section 6.1.2.2 pour les créances à court terme ayant la même notation.

Le coefficient de risque de crédit pour les retitrisations notées BBB ou mieux est 200 % du coefficient de risque applicable à un titre adossé à des créances ayant la même notation et la même échéance que la retitrisation.

Le coefficient de risque de crédit pour tout autre titre adossé à des créances qui n'est pas mentionné précédemment (y compris les titres non notés) est de 60 %.

#### 6.1.2.4 Actions privilégiées

- Les actions privilégiées doivent être assujetties aux coefficients de risque appropriés selon le tableau suivant :

Notation	Coefficient
AAA, AA+ à AA-, Pfd-1, P-1 ou l'équivalent	3 %
A+ à A-, Pfd-2, P-2 ou l'équivalent	5 %
BBB+ à BBB-, Pfd-3, P-3 ou l'équivalent	10 %
BB+ à BB-, Pfd-4, P-4 ou l'équivalent	20 %
B+ ou inférieure, Pfd-5, P-5 ou l'équivalent ou non notées	30 %

### 6.1.3 Coefficients fixes de risque de crédit

#### Coefficient de risque de 0 %

- Les espèces conservées dans les locaux de l'OAR.
- Les créances<sup>24</sup> des administrations fédérale, provinciales et territoriales du Canada.
- Les créances des mandataires des administrations fédérale, provinciales et territoriales du Canada, lesquelles sont, en vertu de leurs lois habilitantes, des créances directes de l'administration pour laquelle ils sont mandataires.
- Les créances d'emprunteurs souverains notées AA- ou plus ou de leur banque centrale<sup>25</sup>.
- Les créances garanties de façon explicite, directe, irrévocable et inconditionnelle par un organisme gouvernemental admissible à un coefficient de risque de 0 %, y compris, par exemple, les prêts hypothécaires résidentiels assurés en vertu de la LNH ou de programmes provinciaux d'assurance hypothécaire équivalents, et les titres hypothécaires adossés à des créances garanties par la Société canadienne d'hypothèques et de logement en vertu de la LNH.
- Les FARP, y compris les FARP sur les commissions, les taxes (sur les primes), etc.
- Les primes échelonnées à recevoir non encore échues.
- Les déductions du capital, y compris le goodwill, les actifs incorporels et les participations dans les filiales non admissibles, les entreprises associées ou les coentreprises avec participation supérieure à 10 %.

#### Coefficient de risque de 0,25 %

- Les dépôts à vue, les certificats de dépôt, les lettres de change, les chèques, les acceptations et les obligations similaires, dont l'échéance originale est inférieure à trois mois et qui sont tirés d'une institution de dépôts réglementée assujettie aux normes en matière de solvabilité du Dispositif de Bâle<sup>26</sup>.

#### Coefficient de risque de 0,70 %

- Les montants d'assurance à recevoir de réassureurs agréés.

#### Coefficient de risque de 2,5 %

- Le revenu de placement échu et couru.
- Les primes non gagnées recouvrables de réassureurs agréés (section 4.3.1).

<sup>24</sup> Y compris les titres, les prêts et les montants à recevoir.

<sup>25</sup> Les créances d'un emprunteur souverain notées moins de AA- ne peuvent se voir attribuer un coefficient de 0 % et sont assujetties aux exigences de la section 6.1.2.

<sup>26</sup> Lorsque l'échéance de l'actif est supérieure à trois mois, on appliquera plutôt le coefficient de risque correspondant à la cote de crédit de l'institution de dépôts réglementée.

- 
- Les sinistres non payés et les frais de règlement recouvrables de réassureurs agréés (section 4.3.1).

**Coefficient de risque de 4 %**

- Les prêts hypothécaires de premier rang sur des immeubles résidentiels d'un à quatre logements.

**Coefficient de risque de 5 %**

- Les montants à recevoir, non échus et ceux échus depuis moins de 60 jours, de filiales non admissibles, d'entreprises associées, de coentreprises et de porteurs de police, y compris les autres montants à recevoir.
- Les primes échelonnées échues depuis moins de 60 jours.

**Coefficient de risque de 10 %**

- Les montants à recevoir échus depuis 60 jours ou plus de filiales non admissibles, d'entreprises associées, de coentreprises et de porteurs de police, y compris les primes échelonnées et les autres montants à recevoir.
- Les prêts hypothécaires commerciaux et les prêts hypothécaires résidentiels qui ne sont pas considérés comme étant des prêts de premier rang sur des immeubles résidentiels d'un à quatre logements.
- Le montant des remboursements disponibles des actifs excédentaires des régimes de retraite à prestations définies qui appartiennent à l'OAR et qui sont inclus dans le capital disponible.
- Les autres placements non précisés dans la présente section ou dans la section 5.5 dans le cadre des autres expositions au risque de marché, abstraction faite des montants se rapportant à des instruments dérivés. Le capital requis à l'égard des montants se rapportant à des instruments dérivés inclus dans les autres placements est décrit à la section 6.2.
- Les autres actifs non précisés dans la présente section ou dans la section 5.5 dans le cadre des autres expositions au risque de marché, abstraction faite des autres placements.

**Coefficient de risque de 15 %**

- Les prêts hypothécaires garantis par des terrains non aménagés (p. ex., le financement de la construction), à l'exception de terres utilisées à des fins agricoles ou pour l'extraction de minéraux. Un immeuble récemment construit ou rénové est réputé *en construction* jusqu'à ce qu'il soit terminé et loué à 80 %.

---

### Coefficient de risque de 20 %

- Les autres montants recouvrables (principalement par récupération et subrogation) sur des sinistres non payés
- Les FAA recouvrables non déduites du capital (section 4.4)
- Les actifs détenus pour la vente (autres que financiers)<sup>27</sup>

### Coefficient de risque de 45 %

- Les prêts consentis par l'OAR à des filiales non admissibles (non consolidées), des entreprises associées et des coentreprises avec participation de plus de 10 %, de même que les autres titres de créance (obligations, débentures, prêts hypothécaires, etc.) qu'il en détient, s'ils ne sont pas considérés comme du capital

## 6.2 Capital requis pour les expositions hors bilan

Le calcul du capital requis pour les expositions hors bilan telles que les règlements structurés, les lettres de crédit, les dépôts n'appartenant pas à l'OAR, les instruments dérivés et les autres expositions s'effectue d'une manière semblable à celle s'appliquant aux actifs au bilan, en ce sens que l'exposition au risque de crédit est multipliée par un coefficient de risque de contrepartie pour obtenir le montant du capital requis. Toutefois, à la différence de la plupart des autres actifs, la valeur nominale d'une exposition hors bilan ne reflète pas nécessairement la véritable exposition au risque de crédit. Pour obtenir une approximation de cette dernière, un montant en équivalent risque de crédit est calculé pour chaque exposition. Ce montant, net des sûretés et garanties, est ensuite multiplié par un coefficient de conversion de crédit. Le montant en équivalent risque de crédit des lettres de crédit et des dépôts n'appartenant pas à l'OAR correspond à leur valeur nominale. La détermination des catégories de risque de contrepartie et les critères pour déterminer l'admissibilité des sûretés et garanties sont les mêmes que ceux s'appliquant aux autres actifs. Le risque de crédit de contrepartie lié aux lettres de crédit et aux dépôts n'appartenant pas à l'OAR est abordé à la section 4.3.2.3.

Le risque d'un OAR découlant de ses règlements structurés, lettres de crédit, dépôts ne lui appartenant pas, instruments dérivés et autres expositions ainsi que le montant de capital à détenir à l'égard de ce risque est le résultat du calcul suivant :

- le montant en équivalent risque de crédit de l'instrument à la date de divulgation;

---

<sup>27</sup> 1) Les actifs classés comme étant détenus pour la vente peuvent aussi être reconsolidés (approche de transparence) au gré de l'OAR. Dans ce cas, tout montant passé en charges par suite de la réévaluation de tels actifs au moins élevé de leur valeur comptable et de leur juste valeur déduction faite des coûts de vente doit être reflété dans le TCM après la reconsolidation. Tout actif d'un groupe consolidé qui est déduit du capital disponible aux fins du TCM doit continuer d'être déduit du capital lorsqu'il devient un actif détenu en vue de la vente.

2) Si l'OAR choisit d'appliquer un coefficient de risque de 20 % plutôt que l'approche de transparence aux actifs détenus pour la vente, les passifs connexes détenus pour la vente sont assujettis au traitement habituel du TCM visant les passifs qui est décrit au chapitre 4.

- 
- moins : la valeur des sûretés ou des garanties admissibles (section 6.3);
  - multipliée par : un coefficient reflétant la nature et l'échéance de l'instrument (Coefficients de conversion de crédit);
  - multipliée par : un coefficient reflétant le risque de manquement de la contrepartie lors d'une transaction (Coefficients de risque).

### 6.2.1 Montant en équivalent risque de crédit

Le montant en équivalent risque de crédit éventuel découlant des expositions hors bilan varie en fonction du type d'instrument.

#### 6.2.1.1 Règlements structurés

Le montant en équivalent risque de crédit découlant d'un règlement structuré de « type 1 » est égal au coût de remplacement actuel du règlement, exprimé en valeur brute de la protection qu'offre Assuris.

Les règlements structurés de type 1 ne sont pas inscrits dans le passif au bilan et présentent les caractéristiques suivantes :

- Un OAR acquiert une rente et en est déclaré propriétaire. Il donne une directive irrévocable au souscripteur de la rente de verser tous les paiements directement au demandeur.
- Puisque la rente est non convertible, incessible et non transférable, l'OAR n'a droit à aucun paiement au titre de la rente et ne jouit d'aucun droit contractuel qui le rendrait admissible à une prestation courante ou future.
- L'OAR obtient une quittance du demandeur laquelle documente le règlement du sinistre.
- Si le souscripteur de la rente contrevient à son obligation d'effectuer les paiements prévus par les modalités du contrat de rente et la directive irrévocable, l'OAR doit verser les paiements au demandeur.

Aux termes de ce type de règlement structuré, l'OAR n'est pas tenu de constater de passif financier à l'égard du demandeur ou d'inscrire la rente en tant qu'actif financier. Toutefois, l'OAR subit un certain risque de crédit en garantissant l'obligation du souscripteur de la rente envers le demandeur, il doit donc prévoir du capital supplémentaire.

Pour obtenir de l'information sur les types de règlement structuré, les OAR peuvent se référer à la section IV des instructions relatives aux relevés P&C, Questions spéciales.

#### 6.2.1.2 Instruments dérivés

Le montant en équivalent risque de crédit découlant d'un instrument dérivé est égal au coût de remplacement positif (obtenu par l'évaluation à la valeur marchande), majoré d'un montant reflétant le risque de crédit éventuel futur (un coefficient de majoration).



Les instruments dérivés comprennent les contrats à terme de gré à gré, les contrats à terme standardisés, les swaps, les options achetées et les instruments semblables. Le risque de crédit des OAR ne correspond pas à la pleine valeur nominale de ces contrats (montant nominal de référence), mais seulement au coût de remplacement éventuel des flux de trésorerie (pour les contrats à valeur positive) en cas de manquement de la contrepartie. Les montants en équivalent risque de crédit sont assujettis au coefficient de risque qui convient à la contrepartie aux fins du calcul du capital requis.

Le montant en équivalent risque de crédit dépend de l'échéance du contrat et de la volatilité de l'instrument sous-jacent. Il est obtenu en additionnant :

- le coût de remplacement total (obtenu par l'évaluation à la valeur marchande) de tous les contrats à valeur positive; et
- un montant pour l'exposition éventuelle future au crédit (ou majoration). Ce montant est obtenu en multipliant le montant nominal de référence par le coefficient de majoration approprié apparaissant au tableau suivant :

Échange résiduelle	Taux d'intérêt (01)	Taux de change et l'or (02)	Actions (03)	Métaux précieux sauf l'or (04)	Autres instruments (05)
Un an ou moins	0 %	1 %	6 %	7 %	10 %
Un an à cinq ans	0,5 %	5 %	8 %	7 %	12 %
Plus de cinq ans	1,5 %	7,5 %	10 %	8 %	15 %

#### Notes

- Les instruments négociés en bourse ne nécessitent pas de capital au titre du risque de contrepartie s'ils sont l'objet d'exigences de couverture quotidiennes.
- S'il s'agit de contrats prévoyant de multiples échanges du montant nominal, les coefficients sont multipliés par le nombre restant de paiements contractuels.
- Dans le cas des contrats prévoyant le règlement d'expositions en cours selon des dates de paiement déterminées et dont les modalités sont alors redéfinies de manière que la valeur marchande du contrat soit ramenée à zéro, l'échéance résiduelle correspond à la période restant à courir jusqu'à la prochaine date de paiement. Pour les contrats sur taux d'intérêt dont l'échéance résiduelle est supérieure à un an et qui répondent également aux conditions susmentionnées, le coefficient de majoration est assujetti à un minimum de 0,5 %.
- Les contrats non compris dans l'une des colonnes 01 à 04 du tableau précédent doivent être assimilés aux « Autres instruments » afin d'établir le coefficient de majoration.

- 
- Aucun risque de crédit éventuel ne serait calculé pour les swaps de taux d'intérêt variables dans une seule devise; le risque de crédit sur les contrats de cette nature serait calculé sur la seule base de sa propre évaluation à la valeur du marché.
  - Les majorations sont fondées sur les montants effectifs plutôt que les montants nominaux de référence. Si le montant nominal de référence indiqué est augmenté du fait de la structure de la transaction, l'OAR doit utiliser le montant nominal de référence réel ou effectif pour déterminer le risque potentiel futur. À titre d'exemple, le montant nominal de référence effectif d'un montant nominal de référence indiqué de 1 M\$ dont les paiements sont calculés par application du double du LIBOR serait de 2 M\$.
  - Le risque de crédit éventuel doit être calculé pour tous les contrats hors cote (à l'exception des swaps de taux d'intérêt variables dans une seule devise), que la valeur de remplacement soit positive ou négative.

Aucune majoration pour risque éventuel n'est nécessaire dans le cas des instruments dérivés de crédit. Le montant en équivalent risque de crédit pour un instrument dérivé de crédit est égal au plus élevé de sa valeur de remplacement et de zéro.

### 6.2.1.3 Autres expositions

#### Engagements

Un engagement comprend l'obligation (avec ou sans disposition relative à une détérioration importante ou autre disposition semblable) pour l'OAR de financer son client dans le cours normal des activités si le client décidait d'utiliser ledit engagement. Cela comprend :

- l'octroi de crédit sous la forme de prêts ou de participations à des prêts, de créances au titre de baux financiers, de prêts hypothécaires ou de substituts de prêts;
- l'achat de prêts, de titres ou d'autres actifs.

Habituellement, les engagements comprennent un contrat ou un accord écrit et une commission ou une autre forme de contrepartie.

L'échéance d'un engagement devrait être calculée à compter de la date de son acceptation par le client, peu importe si l'engagement est révocable ou irrévocable, conditionnel ou inconditionnel, jusqu'à la première des deux dates suivantes :

- la date prévue de la fin de l'engagement;
- la date à laquelle l'OAR peut, à sa seule discrétion, annuler inconditionnellement l'engagement.

#### Cessions en pension et prises en pension

Une cession ou mise en pension de titres représente un accord en vertu duquel un cédant accepte de vendre des titres à un prix déterminé et de les racheter à une date déterminée

---

à un prix déterminé. Comme la transaction est considérée comme un financement aux fins comptables, les titres restent inscrits au bilan. Compte tenu du fait que ces titres sont temporairement attribués à une autre partie, le coefficient attribué à l'actif doit être le plus élevé du coefficient du titre et du coefficient attribuable à la contrepartie associée à la transaction, déduction faite de toute sûreté admissible.

Une prise en pension est le contraire d'une cession en pension et suppose l'achat et la vente ultérieure d'un titre. Les prises en pension sont traitées comme des prêts garantis, ce qui traduit la réalité économique de la transaction. Le risque doit donc être mesuré comme un risque de contrepartie. Lorsque l'actif acquis temporairement est un titre comportant un coefficient inférieur, un tel actif sera considéré comme une garantie et le coefficient sera réduit en conséquence.

### **Garanties fournies lors de prêts de titres**

Dans le cadre de prêts de titres, les OAR peuvent agir comme mandants prêtant leurs propres titres ou comme mandataires prêtant des titres pour le compte de clients. Quand un OAR prête ses propres titres, le coefficient de risque est la plus élevée des valeurs suivantes :

- le coefficient de risque relatif aux instruments prêtés; ou
- le coefficient de risque correspondant à une exposition à l'emprunteur des titres. Celle-ci peut être réduite si l'OAR détient une sûreté admissible (section 6.3.1). Lorsque l'OAR prête des titres par le biais d'un mandataire et reçoit une garantie explicite que les titres seront recouverts, il peut considérer ce dernier comme étant l'emprunteur, sous réserve des conditions énoncées à la section 6.3.2.

Lorsqu'un OAR, qui agit comme mandataire, prête des titres pour le compte d'un client et garantit que les titres prêtés seront recouverts faute de quoi il remboursera le client à la valeur marchande, il doit calculer le capital requis comme s'il agissait à titre de mandant de la transaction. Le capital requis est celui qui correspond à une exposition à l'emprunteur des titres, lorsque le montant de l'exposition peut être réduit si l'OAR détient une sûreté admissible (section 6.3.1).

Pour obtenir de l'information sur la comptabilisation de ces éléments et d'autres engagements du genre, veuillez communiquer avec l'Autorité.

### **6.2.2 Coefficients de conversion de crédit**

Des coefficients de conversion de crédit distincts existent pour les règlements structurés, les lettres de crédit, les dépôts n'appartenant pas à l'OAR, les instruments dérivés et les autres expositions.

Dans le cas des autres expositions, la moyenne pondérée des coefficients de conversion de crédit décrits ci-dessous doit être utilisée pour l'ensemble de ces instruments détenus par l'OAR.

---

### Coefficient de conversion de 100 %

- Les substituts directs de crédit (garanties générales d'endettement et instruments de type garantie, y compris les lettres de crédit de soutien et les dépôts n'appartenant pas à l'OAR servant de garantie financière, ou en support, pour des prêts et des titres).
- Les instruments dérivés comme les contrats à terme de gré à gré, les contrats à terme standardisés, les swaps, les options achetées (incluant les options achetées hors bourse) ou d'autres instruments semblables dont :
  - les contrats de taux d'intérêt (swaps de taux d'intérêt dans une seule devise, swaps de base, contrats à terme de taux d'intérêt et instruments ayant des caractéristiques semblables, contrats à terme standardisés sur taux d'intérêt, options sur taux d'intérêt achetées et instruments semblables dotés de caractéristiques précises ou basés sur des indices, etc.);
  - les instruments de capitaux propres (contrats à terme de gré à gré, swaps, options achetées et instruments semblables dotés de caractéristiques précises ou basés sur des indices, etc.);
  - les contrats sur devises (contrats sur l'or, swaps de devises, swaps combinés de taux d'intérêt et de devises, contrats de change à terme de gré à gré secs, contrats à terme standardisés de devises, options sur devises achetées et instruments semblables dotés de caractéristiques précises ou basés sur des indices, etc.);
  - les contrats sur métaux précieux (sauf l'or) et les contrats de marchandises (contrats à terme de gré à gré, swaps, options achetées et instruments semblables dotés de caractéristiques précises ou basés sur des indices, etc.);
  - les autres contrats sur instruments dérivés assortis de caractéristiques précises ou basés sur des indices (comme les options et les contrats à terme standardisés d'assurances de catastrophe).
- Les contrats à terme de gré à gré (obligations contractuelles) d'achat d'actifs
- Les prises en pension et les cessions en pension
- Toutes les autres expositions non visées ailleurs (fournir des détails)

### Coefficient de conversion de 50 %

- Les règlements structurés qui ne sont pas inscrits dans le passif au bilan (voir les caractéristiques des règlements structurés de type 1 et la section IV des instructions relatives aux relevés P&C, *Questions spéciales*)
- Les éventualités liées à des transactions comme les garanties et les lettres de crédit de soutien liées à une transaction particulière
- Les engagements dont l'échéance initiale est de plus d'un an

**Coefficient de conversion de 20 %**

- Les engagements dont l'échéance initiale est d'un an ou moins

**Coefficient de conversion de 0 %**

- Les engagements qui sont résiliables inconditionnellement en tout temps et sans préavis<sup>28</sup>

**6.2.3 Coefficients de risque**

Les expositions hors bilan font l'objet d'un coefficient de risque conforme à la section 6.1. Tous les critères de la section 6.1 régissant l'emploi des notations s'appliquent aux expositions hors bilan.

Les coefficients de risque des règlements structurés, qui sont assimilés à des expositions à long terme, reposent sur la cote de crédit de la contrepartie auprès de laquelle la rente est achetée.

Les coefficients sont les suivants :

Notation	Coefficient
A- ou supérieure	2 %
BBB+ à B-	8 %
Non noté	10 %
Inférieure à B-	18 %

Si le règlement structuré n'est pas noté par une des quatre agences de notation dont le nom figure à la section 6.1.1, l'OAR peut utiliser une cote de crédit émise par une autre agence de renom. Le recours à une autre agence doit satisfaire aux critères énoncés à la section 6.1.1, notamment le fait de recourir constamment à la même agence pour attribuer un coefficient de risque fondé sur la cote de crédit du souscripteur de la rente.

**6.3 Traitement du capital – Sûretés et garanties****6.3.1 Sûretés**

Une opération de sûreté se déroule dans les conditions suivantes :

- un OAR a une exposition effective ou potentielle au risque de crédit;
- l'exposition effective ou potentielle est couverte en totalité ou en partie par des sûretés fournies par une contrepartie ou par un tiers pour le compte de celle-ci.

<sup>28</sup> Autre que tout préavis requis en vertu d'une loi ou d'une décision judiciaire prévoyant un préavis.

La reconnaissance des sûretés aux fins de la réduction des exigences de capital se limite aux espèces ou aux titres qui sont notés au moins A-. Toute sûreté doit être maintenue tout au long de la période pendant laquelle l'exposition existe. Seule la tranche de l'exposition qui est couverte par une sûreté admissible est assujettie au coefficient de risque lié à la sûreté; le reste de l'exposition conserve le coefficient de risque de la contrepartie sous-jacente. Seules les sûretés dont le coefficient de risque est inférieur à celui de l'exposition sous-jacente donnent lieu à une réduction du capital requis. Tous les critères de la section 6.1 visant l'utilisation des notations s'appliquent aux sûretés. Lorsque l'actif de la sûreté, l'exposition ou la contrepartie, le cas échéant, n'est pas noté, aucune réduction du capital requis n'est permise.

Les effets de la sûreté ne peuvent être comptabilisés en double. Par conséquent, les OAR ne peuvent reconnaître une sûreté à l'égard de créances auxquelles une notation spécifique est attribuée pour tenir compte de cette sûreté.

Les titres de sûretés servant à réduire le capital requis doivent réduire sensiblement le risque attribuable à la qualité du crédit de l'exposition sous-jacente. Tout particulièrement, les sûretés utilisées ne peuvent être des obligations d'apparentés de l'émetteur de l'exposition sous-jacente (c.-à-d., des obligations de la contrepartie sous-jacente proprement dite, de la société qui la contrôle, ou de l'une de ses filiales ou entreprises associées).

### 6.3.2 Garanties

Les placements (capital et intérêts) ou les expositions qui ont été explicitement, directement, irrévocablement et inconditionnellement garantis par un garant dont la cote de crédit à long terme est notée au moins A-, peuvent être assujettis au coefficient de risque applicable à une créance directe sur le garant, si cela a pour but de réduire l'exposition au risque. Ainsi, seules les garanties<sup>29</sup> émises par les entités ayant un coefficient de risque inférieur à celui de la contrepartie sous-jacente entraîneront une réduction du capital requis.

Si la récupération des pertes sur un prêt, sur un contrat de crédit-bail, sur un titre ou sur un engagement est partiellement garantie, seule la tranche garantie doit être pondérée selon le coefficient de risque du garant (voir les exemples donnés ci-après). La partie non couverte conserve le coefficient de risque de la contrepartie sous-jacente.

Tous les critères de la section 6.1 sur l'utilisation des notations continuent de s'appliquer aux garanties. Lorsque le placement, l'exposition ou le garant, le cas échéant, n'est pas noté, aucune réduction du capital requis n'est permise.

Un OAR ne peut se prévaloir de garanties données par une entreprise liée (une filiale ou une entreprise associée). Ce traitement répond au principe selon lequel les garanties en vigueur au sein d'un groupe de sociétés ne peuvent se substituer au capital.

<sup>29</sup> Les lettres de crédit dont une société est le bénéficiaire sont incluses dans la définition des sûretés et font l'objet du même traitement de capital.

---

Les effets de la protection de crédit ne peuvent être comptabilisés en double. Par conséquent, aucune reconnaissance de capital n'est accordée à la protection de crédit à l'égard des créances faisant l'objet d'une notation spécifique intégrant déjà l'existence de cette protection.

Pour être admissible, une garantie doit porter sur la durée totale de l'exposition, c'est-à-dire qu'une garantie ne sera pas reconnue s'il y a asymétrie des échéances<sup>30</sup>, et être exécutoire en vertu de la loi.

### 6.3.2.1 Exigences supplémentaires pour les garanties

Une garantie doit satisfaire les conditions suivantes pour être reconnue :

- en cas de défaut/non-paiement admissible de la contrepartie, l'OAR peut rapidement poursuivre le garant pour qu'il s'acquitte de toute somme due au titre du contrat régissant la transaction. Le garant peut s'acquitter de l'ensemble des sommes dues par un paiement unique à l'OAR ou assumer les obligations de paiement futures de la contrepartie couverte par la garantie. L'OAR doit avoir le droit de recevoir ces paiements du garant sans être obligé de poursuivre la contrepartie en justice pour qu'elle s'acquitte de ses sommes dues;
- la garantie est une obligation explicitement couverte par un contrat qui engage la responsabilité du garant;
- la garantie couvre tous les types de paiements que l'emprunteur correspondant est censé effectuer au titre du contrat régissant la transaction, par exemple le montant nominal de référence, les marges de garantie, etc. Si une garantie ne couvre que le paiement du capital, il convient de traiter les intérêts et autres paiements non couverts comme montants non garantis, conformément à la section 6.1.

### 6.3.3 Exemples

#### Exemple 6-1 : Exposition au risque de crédit

Dans le cas d'une obligation de 100 000 \$ notée AAA échéant dans 10 ans et garantie par une administration publique à 90 %, l'OAR inscrira une valeur au bilan de 90 000 \$ (100 000 \$ x 90 %) dans la catégorie dont le coefficient de risque est de 0 % et une valeur au bilan de 10 000 \$ (100 000 \$ - 90 000 \$) dans la catégorie AAA, sous « Dépôts à terme, obligations et débetures - Échéant ou remboursables dans plus de cinq ans ». Le capital requis pour la catégorie de coefficient de risque de 0 % est égal à 0 \$ (90 000 \$ x 0,0 %) et le capital requis pour la catégorie AAA est égal à 125 \$ (10 000 \$ x 1,25 %), pour un capital total requis de 125 \$.

---

<sup>30</sup> Il y a asymétrie des échéances lorsque l'échéance résiduelle de la protection de crédit est inférieure à celle de l'exposition sous-jacente.

Un exemple du calcul, en présumant qu'il n'y a pas d'autres actifs, est fourni dans le tableau ci-dessous :

	Coefficient de risque (%)	Valeur au bilan	Capital requis
<b>Placements</b>			
Dépôts à terme, obligations et débetures			
Échéant ou remboursables dans plus de cinq ans			
Coefficient de risque de 0 %	0 %	90 000 \$	0 \$
Notation : AAA	1,25 %	10 000 \$	125 \$
<b>Total</b>		<b>100 000 \$</b>	<b>125 \$</b>

#### Exemple 6-2 : Règlement structuré de type 1

Dans le cas d'un règlement structuré de type 1 de 300 000 \$ noté BBB+ à B- et faisant l'objet d'une sûreté ou d'une garantie de 200 000 \$ d'une contrepartie notée A- ou plus, l'OAR inscrira un montant en équivalent risque de crédit de 300 000 \$ et une sûreté et des garanties d'une valeur négative de 200 000 \$ dans la catégorie des placements notés BBB+ à B-, ainsi qu'une sûreté et des garanties de 200 000 \$ dans la catégorie des placements notés A- ou plus.

Le capital requis pour la catégorie BBB+ à B- est égal à 4 000 \$  $((300\,000\ \$ - 200\,000\ \$) \times 50\ \% \times 8\ \%)$ . Le capital requis pour la catégorie A- ou plus est égal à 500 \$  $(200\,000\ \$ \times 50\ \% \times 0,5\ \%)$ , pour un capital total requis de 4 500 \$.



Un exemple du calcul, en présumant qu'il n'y a pas d'autres expositions, est fourni dans le tableau ci-dessous :

	Montant en équivalent de risque de crédit	Sûretés et garanties	Coefficient de correction de crédit (%)	Coefficient de risque (%)	Capital requis
<b>Règlements structurés</b>					
Coefficient de risque de 0 %					
Notation : A- ou plus		200 000 \$	50 %	0,5 %	500 \$
Notation : BBB+ à B-	300 000 \$	(200 000 \$)	50 %	8 %	4 000 \$
<b>Total</b>					<b>4 500 \$</b>

## Chapitre 7. Risque opérationnel

Le risque opérationnel correspond au risque de pertes résultant de carences ou de défauts attribuables à des procédures, employés et systèmes internes ou à des événements extérieurs. La définition inclut le risque juridique,<sup>31</sup> mais exclut le risque stratégique et le risque d'atteinte à la réputation.

L'exposition au risque opérationnel peut résulter des opérations courantes normales ou d'un événement particulier imprévu.

### 7.1 Formule de calcul de la marge requise pour risque opérationnel

Les deux vecteurs de risque servant à déterminer la marge requise pour le risque opérationnel sont le capital requis et les primes, sous réserve d'une limite.

$$\text{Marge requise pour risque opérationnel} = \text{MIN} \{30\% \text{ CR}_0, (8,50\% \text{ CR}_0 + 2,50\% \text{ P}_d + 1,75\% \text{ P}_a + 2,50\% \text{ P}_c + 2,50\% \text{ P}_\Delta)\}$$

où :

$\text{CR}_0$  : correspond au capital requis total pour la période de déclaration, abstraction faite de la marge requise pour risque opérationnel et du crédit pour diversification

$\text{P}_d$  : correspond aux primes directes souscrites au cours des 12 derniers mois

$\text{P}_a$  : correspond aux primes acceptées souscrites au cours des 12 derniers mois découlant d'ententes de réassurance externe<sup>32</sup>

$\text{P}_c$  : correspond aux primes cédées au cours des 12 derniers mois découlant d'ententes de réassurance externe<sup>32</sup>

$\text{P}_\Delta$  : correspond à la croissance des primes brutes souscrites au cours des 12 derniers mois excédant un seuil de croissance de 20 %

### 7.2 Composantes de la marge requise pour risque opérationnel

#### 7.2.1 Capital requis

La marge requise pour risque opérationnel repose en partie sur le total du capital requis, ce qui traduit le profil de risque global d'un OAR. Un coefficient de risque de 8,50 % s'applique au total du capital requis, abstraction faite de la marge requise pour risque opérationnel et du crédit pour diversification.

<sup>31</sup> Le risque juridique inclut, entre autres, l'exposition à des amendes, pénalités et dommages-intérêts résultant d'actions de surveillance ainsi que de transactions privées.

<sup>32</sup> Inclut les ententes de réassurance avec des assureurs d'un même groupe qui ne constituent pas des accords de mise en commun de réassurance intragroupe.

### 7.2.2 Volume des primes

Voici les coefficients de risque qui s'appliquent aux primes d'assurance :

- 2,50 % pour les primes directes souscrites;
- 1,75 % pour les primes acceptées souscrites découlant d'ententes de réassurance externe;
- 2,50 % pour les primes cédées découlant d'ententes de réassurance externe.

Les coefficients de risque de 2,50 % pour les primes directes et de 1,75 % pour les primes acceptées découlant d'ententes de réassurance externe reflètent l'exposition de l'OAR au risque opérationnel à l'égard des nouvelles affaires et des renouvellements.

Le coefficient de risque de 2,50 % pour les primes cédées découlant d'ententes de réassurance externe reflète le risque opérationnel que conserve l'OAR cédant. Même si celui-ci cède une partie de son exposition au risque d'assurance au réassureur, il continue d'assumer le risque opérationnel. Comme le capital requis pour les passifs d'assurance (section 4.2) est calculé sur la base du risque net (net de la réassurance), la partie du risque opérationnel correspondant à 8,50 % du capital requis ne tient pas compte du risque opérationnel lié à l'ensemble des activités d'assurance de l'OAR.

### 7.2.3 Hausse annuelle des primes supérieures à un seuil

Une croissance rapide attribuable à l'acquisition d'une autre entité, à l'acquisition d'un bloc d'affaires par une entente de réassurance avec prise en charge, à de nouvelles activités ou à des changements à des produits ou des critères de souscription existants peut exercer des pressions supplémentaires sur les ressources humaines et les systèmes. Les OAR dont les primes croissent à un rythme supérieur à un seuil de 20 % sont soumis à des exigences de capital supplémentaires pour le risque opérationnel.

L'exigence pour la croissance des primes est calculée à partir des primes brutes souscrites, c'est-à-dire des primes directes souscrites et des primes acceptées souscrites. Un coefficient de risque de 2,50 % s'applique au montant total de la tranche des primes brutes souscrites au cours des 12 derniers mois excédant le seuil de croissance de 20 %, comparativement au montant des primes brutes souscrites au cours de la même période de l'année précédente. Par exemple :

- posons qu'à la suite d'une croissance rapide, les primes brutes souscrites augmentent de 50 % et passent de 100 \$ à 150 \$;
- alors, la tranche du montant qui excède l'augmentation de 20 % (30 \$) est assujettie à un coefficient de risque supplémentaire de 2,50 %.

### 7.2.4 Plafond de la marge requise pour risque opérationnel

Un plafond de 30 % sert à atténuer la marge requise pour risque opérationnel. Cette limite est calculée par rapport au capital total requis avant la marge requise pour risque opérationnel et le crédit pour diversification.

## Chapitre 8. Crédit pour diversification

Puisque la corrélation des pertes entre certaines catégories de risque est imparfaite, il est peu probable qu'un OAR subisse simultanément la perte maximale probable à un niveau de confiance donné pour chaque type de risque. Un crédit explicite pour diversification peut donc être appliqué entre la somme des exigences pour le risque de crédit et le risque de marché et l'exigence pour le risque d'assurance, afin que le capital total requis pour ces risques soit moins élevé que la somme des exigences pour chacun de ces risques.

### 8.1 Agrégation des risques et crédit pour diversification

Le crédit pour diversification est calculé selon la formule suivante :

$$\text{Crédit pour diversification} = A + I - \sqrt{A^2 + I^2 + 2 \times R \times A \times I}$$

où :

- A : correspond à la marge requise pour risque lié aux actifs, soit la somme du capital requis au titre :
- du risque de crédit, y compris les exigences pour les actifs au bilan, les expositions hors bilan et les sûretés pour la réassurance non agréée et les FAA;
  - du risque de marché, y compris le risque de taux d'intérêt, le risque de change, le risque lié aux actions, le risque lié aux actifs immobiliers et les autres expositions au risque de marché.
- I : correspond à la marge requise pour le risque d'assurance, soit la somme du capital requis au titre :
- des sinistres non payés et du passif des primes;
  - de la marge requise pour expositions à la réassurance non agréée;
- R : est le coefficient de corrélation entre A et I, établi à 50 % pour fins de calcul du crédit pour diversification

---

## Annexe 1. Critères d'admissibilité pour les instruments de capital de la catégorie A<sup>33</sup>

Pour qu'un instrument soit inclus dans le capital disponible sous la catégorie A, il doit satisfaire à toutes les conditions suivantes :

1. L'instrument représente la créance la plus subordonnée advenant la liquidation de l'OAR.
2. L'instrument donne droit à une réclamation sur les actifs résiduels proportionnelle à la part de capitaux émis, une fois remboursées toutes les créances de rang supérieur, en cas de liquidation (autrement dit, il s'agit d'une réclamation illimitée et variable et non pas fixe ou plafonnée).
3. Le capital a une durée indéterminée et n'est jamais remboursé sauf en cas de liquidation (hormis les cas de rachat discrétionnaire ou les autres moyens de réduire sensiblement les capitaux de manière discrétionnaire dans les limites permises par la législation applicable et sous réserve de l'approbation préalable de l'Autorité).
4. Au moment de l'émission, l'OAR ne crée aucune attente à l'effet que l'instrument sera racheté, remboursé ou annulé, et le matériel promotionnel ainsi que les dispositions statutaires ou contractuelles ne comportent aucune modalité qui pourrait susciter pareille attente.
5. Les distributions (y compris celle des bénéfices non répartis) sont effectuées à même les éléments distribuables. Le niveau des distributions n'est d'aucune façon lié ou associé au montant payé à l'émission et n'est pas soumis à un plafond contractuel (sauf dans la mesure où un OAR ne peut effectuer des distributions que dans la limite du montant des éléments distribuables ou si les versements effectués sur le capital prioritaire doivent être effectués en premier).
6. Les distributions ne sont en aucun cas obligatoires. Le non-paiement ne constitue donc pas un événement de défaut.
7. Les distributions ne sont effectuées qu'une fois toutes les obligations juridiques et contractuelles honorées et les paiements sur les instruments de capital de rang supérieur effectués. Cela signifie qu'il n'y a pas de distributions préférentielles, même au titre d'autres éléments classés dans les capitaux de la plus haute qualité.
8. Ce sont les capitaux émis qui absorbent la première – et, proportionnellement, la plus grande – part des pertes, le cas échéant, dès qu'elles surviennent. Dans les capitaux de la plus haute qualité, chaque instrument absorbe les pertes pour assurer la continuité d'exploitation proportionnellement et *pari passu* avec tous les autres.
9. Le montant versé est comptabilisé en qualité de capitaux propres (et non de passif) lors de la détermination d'un bilan de liquidation (bilan d'insolvabilité).

---

<sup>33</sup> L'application des critères devrait permettre de préserver la qualité des instruments en exigeant qu'ils soient réputés être tout à fait équivalents aux actions ordinaires pour ce qui est de la qualité de leur capital eu égard à la capacité d'absorber les pertes et qu'ils ne comportent pas de caractéristiques pouvant affaiblir la situation de l'OAR en permanence en périodes de tension sur le marché.

- 
10. Le capital est émis directement et libéré<sup>34</sup> et l'OAR ne peut pas avoir financé directement ou indirectement l'achat de l'instrument.
  11. Le montant versé n'est adossé ni à des sûretés ni à une garantie de l'émetteur ou d'une entreprise liée<sup>35</sup> et il n'est assorti d'aucun dispositif rehaussant, sous une forme juridique ou économique, le rang de la créance.
  12. L'émission n'est faite qu'avec l'accord exprès des propriétaires de l'OAR émetteur donné, soit directement, ou soit, si la législation applicable le permet, par le conseil d'administration ou par d'autres personnes dûment autorisées à le représenter dans l'exercice des activités d'assureur de l'OAR.
  13. L'instrument est clairement et séparément présenté au bilan de l'OAR, lequel est préparé conformément aux principes comptables applicables.

---

<sup>34</sup> Capital libéré s'entend généralement du capital qui a été reçu de façon définitive par l'OAR, est évalué de manière fiable, est entièrement sous le contrôle de l'OAR et n'expose pas ce dernier, directement ou indirectement, au risque de crédit de l'investisseur.

<sup>35</sup> Une entreprise liée peut comprendre une filiale ou toute autre société affiliée. Une société de portefeuille détenue par l'OAR constitue également une entreprise liée.

## Annexe 2. Critères d'admissibilité pour les instruments de capital de la catégorie B

Pour qu'un instrument soit inclus dans le capital disponible sous la catégorie B, il doit satisfaire à toutes les conditions suivantes :

1. L'instrument est émis et acquitté en espèces ou, sous réserve de l'approbation préalable de l'Autorité, par d'autres moyens de paiement.
2. L'instrument a un rang inférieur à ceux des porteurs de polices, des créanciers ordinaires et des détenteurs de dettes subordonnées de l'OAR.
3. L'instrument n'est adossé ni à des sûretés, ni à une garantie de l'émetteur ou d'une autre entreprise liée, et il n'est assorti d'aucun dispositif rehaussant, sous une forme juridique ou économique, le rang de la créance par rapport à celles des porteurs de polices et des créanciers de l'OAR<sup>36</sup>.
4. L'instrument a une durée indéterminée, autrement dit, il n'a pas de date d'échéance et il ne comporte ni progression<sup>37</sup> (*step-up*) ni aucune autre incitation au rachat<sup>38</sup>.
5. L'instrument peut comporter une option de remboursement anticipé à l'initiative de l'émetteur, mais celle-ci ne peut être exercée qu'au terme d'une période minimale de cinq ans :
  - i. Pour exercer une option de rachat, un OAR doit au préalable obtenir l'approbation de l'Autorité.
  - ii. L'OAR ne doit rien faire pour laisser croire que l'option sera exercée.
  - iii. L'OAR ne doit pas exercer l'option sauf s'il remplit l'une des conditions suivantes :
    - a) Il remplace l'instrument racheté par des éléments de capital de qualité égale ou supérieure, y compris une hausse des bénéfices non répartis, et à des conditions viables en fonction de son revenu<sup>39</sup>.
    - b) Il démontre que la position de son capital est supérieure au ratio cible interne de capital une fois l'option de rachat exercée.

<sup>36</sup> En outre, si un OAR a recours à une structure ad hoc pour émettre des capitaux aux investisseurs et qu'elle lui fournit un support explicite, y compris par surdimensionnement d'une garantie, ce soutien constituerait un rehaussement en violation du critère n° 3 ci-dessus.

<sup>37</sup> Une progression s'entend d'une option d'achat assortie d'une augmentation préétablie de l'écart de crédit initial de l'instrument à une date ultérieure par rapport au taux initial de dividende (ou de distribution) après avoir pris en compte l'écart de swap entre l'indice de référence initial et le nouvel indice de référence. La conversion d'un taux fixe à un taux flottant (ou vice versa) accompagnée d'une option d'achat sans augmentation de l'écart de crédit ne constituerait pas une progression.

<sup>38</sup> Parmi les autres incitatifs au rachat, mentionnons une option d'achat assortie d'une exigence ou d'une option à l'intention de l'investisseur de convertir l'instrument si l'option n'est pas exercée.

<sup>39</sup> Les émissions de remplacement peuvent se faire en même temps que l'instrument est racheté, mais pas après.

- 
6. Tout remboursement de capital (p. ex., par rachat ou remboursement anticipé) nécessite l'autorisation préalable de l'Autorité, et l'OAR ne doit pas présumer ni laisser croire au marché que cette approbation lui sera accordée.
  7. Les paiements de dividendes ou de coupons doivent être entièrement discrétionnaires :
    - i. L'OAR doit avoir toute liberté d'annuler, à tout moment, les distributions ou paiements<sup>40</sup>.
    - ii. L'annulation des paiements discrétionnaires ne doit pas constituer un événement de défaut ou de crédit.
    - iii. L'OAR doit avoir entièrement accès aux distributions annulées afin de s'acquitter de ses obligations à leur échéance.
    - iv. L'annulation des distributions ou paiements ne doit pas imposer de restrictions à l'OAR, sauf en ce qui concerne les distributions aux membres.
  8. Le paiement de dividendes ou de coupons doit être imputé aux éléments distribuables.
  9. L'instrument ne peut pas comporter de clause liant le dividende au risque de crédit, autrement dit le montant du dividende/coupon ne peut pas être redéfini périodiquement en fonction, intégralement ou partiellement, de la cote de crédit de l'OAR<sup>41</sup>.
  10. L'instrument ne peut faire apparaître un passif supérieur à l'actif si la législation applicable détermine que, dans ce cas, l'OAR est insolvable.
  11. Outre les actions privilégiées, les instruments de catégorie B compris dans le capital disponible doivent être assimilés aux capitaux propres selon les principes comptables applicables.
  12. L'instrument ne peut avoir été acheté par l'OAR ou par une entreprise liée sur laquelle l'OAR exerce son contrôle ou une influence significative, et l'OAR ne peut avoir financé directement ou indirectement l'achat de l'instrument.
  13. L'instrument ne peut présenter de caractéristiques nuisant à la recapitalisation, comme des dispositions imposant à l'émetteur d'indemniser les investisseurs si un nouvel instrument est émis à un prix inférieur au cours d'une période déterminée.

---

<sup>40</sup> Le pouvoir discrétionnaire d'annuler les distributions ou paiements à tout moment a notamment pour effet d'interdire les pousoirs dividendes. Un instrument assorti d'un mécanisme de relèvement du dividende oblige l'OAR émetteur à effectuer un paiement de dividende ou de coupon sur l'instrument s'il a fait un paiement sur un autre instrument de capital ou une autre action (normalement plus subordonné). Une telle obligation implique qu'il y a absence d'un pouvoir discrétionnaire d'annuler les distributions ou paiements en tout temps. En outre, l'expression annuler les distributions ou paiements veut dire révoquer pour toujours ces paiements. Les modalités qui obligent l'OAR à faire des distributions ou paiements en nature ne sont autorisées en aucun temps.

<sup>41</sup> L'OAR peut avoir recours à un indice général comme taux de référence dans lequel l'OAR émetteur est une entité de référence; cependant, le taux de référence ne doit pas afficher une corrélation significative avec la cote de crédit de l'OAR. Si l'OAR a l'intention d'émettre des instruments de capital dans le cadre desquels la marge est liée à un indice général dans lequel l'OAR est une entité de référence, celui-ci doit s'assurer que le dividende ou coupon n'est pas sensible au crédit.



- 
14. Si l'instrument n'est pas émis directement par l'OAR (p. ex., il provient d'une structure ad hoc), le produit du placement doit être à la disposition immédiate et illimitée de l'OAR de telle manière que soient respectés ou dépassés tous les autres critères d'inclusion dans le capital disponible énoncés aux fins de la catégorie B. Il est entendu que les seuls actifs qu'une structure ad hoc peut détenir sont des instruments interentreprises émis par l'OAR ou une entreprise liée dont les modalités satisfont aux critères énoncés aux fins de la catégorie B ou les dépassent. Autrement dit, les instruments émis à la structure ad hoc doivent satisfaire à tous les critères d'inclusion dans les autres éléments de capital de catégorie B, ou les dépasser, comme si la structure ad hoc en soi était un investisseur final – c'est-à-dire que l'OAR ne peut émettre un instrument de capital ou de dette de rang opérationnel supérieur de moindre qualité à une structure ad hoc et faire en sorte que cette dernière émette des instruments de capital de qualité supérieure à des tiers investisseurs afin d'obtenir la comptabilisation à titre d'éléments de capital admissibles de catégorie B.

---

### Annexe 3. Critères d'admissibilité pour les instruments de capital de la catégorie C

Pour qu'un instrument soit inclus dans le capital disponible sous la catégorie C, il doit satisfaire à toutes les conditions suivantes :

1. L'instrument est émis et payé en espèces ou, sous réserve de l'approbation préalable de l'Autorité, par d'autres moyens de paiement.
2. La créance doit être subordonnée à celle des porteurs de polices et des créanciers ordinaires de l'OAR.
3. L'instrument n'est adossé ni à des sûretés ni à une garantie de l'émetteur ou d'une autre entreprise liée, et il n'est assorti d'aucun dispositif rehaussant, sous une forme juridique ou économique, le rang de la créance par rapport à celles des porteurs de polices et des créanciers ordinaires de l'OAR.
4. Échéance :
  - i. L'instrument a une durée initiale à l'émission d'au moins cinq ans.
  - ii. Sa comptabilisation dans le capital disponible durant les cinq dernières années précédant l'échéance s'effectue sur la base d'un amortissement linéaire.
  - iii. L'instrument ne comporte ni progression<sup>42</sup> (*step-up*) ni aucune autre incitation au rachat.
5. L'instrument peut comporter une option de remboursement anticipé à l'initiative de l'émetteur, mais celle-ci ne peut être exercée qu'au terme d'une période minimale de cinq ans :
  - i. Pour exercer une option de rachat, un OAR doit au préalable obtenir l'approbation de l'Autorité.
  - ii. L'OAR ne doit rien faire pour laisser croire que l'option sera exercée<sup>43</sup>.
  - iii. L'OAR ne doit pas exercer l'option sauf s'il remplit l'une des conditions suivantes :

---

<sup>42</sup> Une progression s'entend d'une option d'achat assortie d'une augmentation préétablie de l'écart de crédit initial de l'instrument à une date ultérieure par rapport au taux initial de dividende (ou de versement) après avoir pris en compte l'écart de swap entre l'indice de référence initial et le nouvel indice de référence. La conversion d'un taux fixe à un taux flottant (ou vice versa) accompagnée d'une option d'achat sans augmentation de l'écart de crédit ne constituerait pas une progression.

<sup>43</sup> Une option d'achat de l'instrument après cinq ans, mais avant le début de la période d'amortissement, ne sera pas réputée être un incitatif au rachat tant et aussi longtemps que l'OAR ne fait rien pour laisser croire qu'elle exercera son option d'achat.

- 
- a) Il remplace l'instrument racheté par des éléments de capital de qualité égale ou supérieure, y compris une hausse des bénéfices non répartis, et à des conditions viables en fonction de son revenu<sup>44</sup>.
  - b) Il démontre que la position de son capital est supérieure au ratio cible interne de capital une fois l'option de rachat exercée.
6. L'investisseur ne doit pas avoir le droit de précipiter les paiements programmés (capital ou intérêt), sauf en cas de faillite, d'insolvabilité ou de liquidation.
  7. L'instrument ne peut pas comporter de clause liant le dividende au risque de crédit, autrement dit le montant du dividende/coupon ne peut pas être redéfini périodiquement en fonction, intégralement ou partiellement, de la cote de crédit de l'OAR<sup>45</sup>.
  8. L'instrument ne peut avoir été acheté par l'OAR ou par une entreprise liée sur laquelle l'OAR exerce son contrôle ou une influence significative, et l'OAR ne peut avoir financé directement ou indirectement l'achat de l'instrument.
  9. Si l'instrument n'est pas émis directement par l'OAR (p. ex., il provient d'une structure ad hoc), le produit du placement doit être à la disposition immédiate et illimitée de l'OAR de telle manière que soient respectés ou dépassés tous les autres critères d'inclusion dans le capital disponible énoncés aux fins de la catégorie C. Il est entendu que les seuls actifs qu'une structure ad hoc peut détenir sont des instruments interentreprises émis par l'OAR ou une entreprise liée dont les modalités satisfont aux critères énoncés aux fins de la catégorie C ou les dépassent. Autrement dit, les instruments émis à la structure ad hoc doivent satisfaire à tous les critères d'inclusion dans les autres éléments de capital de catégorie C ou les dépasser comme si la structure ad hoc en soi était un investisseur final – c'est-à-dire, l'OAR ne peut émettre un instrument de capital ou de dette de rang opérationnel supérieur de moindre qualité à une structure ad hoc et faire en sorte que cette dernière émette des instruments de capital de qualité supérieure à des tiers investisseurs afin d'obtenir la comptabilisation à titre d'éléments de capital admissibles de catégorie C.

---

<sup>44</sup> Les émissions de remplacement peuvent se faire en même temps que l'instrument est racheté, mais pas après.

<sup>45</sup> L'OAR peut avoir recours à un indice général comme taux de référence dans lequel l'OAR émetteur est une entité de référence; cependant, le taux de référence ne doit pas afficher une corrélation significative avec la cote de crédit de l'OAR. Si l'OAR a l'intention d'émettre des instruments de capital dans le cadre desquels la marge est liée à un indice général dans lequel il est une entité de référence, il doit s'assurer que le dividende/coupon n'est pas sensible au crédit.



**AUTORITÉ  
DES MARCHÉS  
FINANCIERS**

# **CAPITAL ADEQUACY REQUIREMENTS GUIDELINE**

**Self-Regulatory Organizations**

**June 2019**

---

## TABLE OF CONTENTS

<b>Chapter 1. Introduction and general guidance.....</b>	<b>1</b>
1.1 Introduction .....	1
1.2 Risk-based capital adequacy.....	3
1.3 General requirements .....	4
<b>Chapter 2. Risk and Capital Management.....</b>	<b>7</b>
2.1 Integrated risk management.....	7
2.2 Capital Management .....	7
2.3 Own risk and solvency assessment.....	11
<b>Chapter 3. Capital available .....</b>	<b>13</b>
3.1 Capital components .....	13
3.2 Capital composition limits.....	17
3.3 Deductions/adjustments .....	18
3.4 Interests in and loans to subsidiaries, associates and joint ventures .....	20
<b>Chapter 4. Insurance risk.....</b>	<b>22</b>
4.1 Description of insurance risk .....	22
4.2 Margins for unpaid claims and premium liabilities.....	22
4.3 Risk mitigation and risk transfer mechanisms - reinsurance .....	23
4.4 Self-insured retentions .....	28
<b>Chapter 5. Market risk.....</b>	<b>29</b>
5.1 Interest rate risk .....	29
5.2 Foreign exchange risk.....	35
5.3 Equity risk .....	38
5.4 Real estate risk .....	42
5.5 Right-of-use assets .....	43
5.6 Other market risk exposures .....	43
<b>Chapter 6. Credit risk .....</b>	<b>44</b>
6.1 Capital requirements for balance sheet assets.....	44
6.2 Capital requirements for off-balance sheet exposures.....	53
6.3 Capital treatment of collateral and guarantees .....	59
<b>Chapter 7. Operational risk.....</b>	<b>63</b>
7.1 Operational risk formula .....	63
7.2 Components of operational risk margin .....	63
<b>Chapter 8. Diversification credit.....</b>	<b>65</b>
8.1 Risk aggregation and diversification credit .....	65
<b>Annex 1. Qualifying criteria for category A capital instruments .....</b>	<b>66</b>
<b>Annex 2. Qualifying criteria for category B capital instruments .....</b>	<b>68</b>
<b>Annex 3. Qualifying criteria for category C capital instruments .....</b>	<b>71</b>

---

---

## Chapter 1. Introduction and general guidance

### 1.1 Introduction

#### 1.1.1 Guideline objective

Section 182 of the *Insurers Act*, S.Q. 2018, c. 23, s. 3, (the “Act”) includes a requirement that an authorized self-regulatory organization (SRO) must, in the financial management of its insurance business, adhere to sound and prudent management practices to ensure that its insurance fund maintains:

- adequate assets to meet the liabilities charged against the fund, as and when they become due; and
- adequate capital to guarantee the sustainability of the SRO’s insurance business.

The Act also provides that the *Autorité des marchés financiers* (the “Authority” or the “AMF”) may establish guidelines applicable to SROs pertaining specifically to such sound and prudent managements practices.<sup>1</sup>

The purpose of these guidelines is to increase the transparency and predictability of the criteria used by the AMF in assessing the quality and prudence of the management practices of the financial institutions for which those criteria are intended. The ability of these institutions to meet their obligations to investors and policyholders is key to achieving this objective. This principle is reflected in the capital adequacy requirements for SROs set forth in this guideline.

The risk-based capital adequacy framework is based on an assessment of insurance risk, market risk, credit risk and operational risk through the application of various risk factors and margins. SROs are required to meet a **capital available to capital required** test. The definition of capital available to be used for this purpose is described in Chapter 3 and is calculated on a consolidated basis.

The *Capital Adequacy Requirements Guideline – Self-Regulatory Organizations* outlines the capital framework using a risk-based formula for target capital requirements and minimum capital requirements and defines the capital that is available to meet the minimum standard. The Minimum Capital Test (MCT) determines the minimum capital required and not the optimum capital required at which an SRO must carry on its insurance activities.

#### 1.1.2 Scope of application

This guideline applies to all SROs created under the Professional Code or the *Real Estate Brokerage Act* (CQLR, c. 73.2) which are authorized to carry on insurer activities. It applies on a consolidated basis to the insurance fund’s financial statements in accordance with

---

<sup>1</sup> Section 187 of the Act.

---

the International Financial Reporting Standards (IFRS) adopted by the Canadian Accounting Standards Board as Canadian generally accepted accounting principles (CGAAP). Accordingly, each component of capital available and capital required is calculated in such a way as to include all of the SRO's operations in connection with its insurance-related activities.

For purposes of this guideline and in order to simplify the text, the use of the generic term "SRO" should be interpreted as referring, depending on the context, to the SRO within the scope of its insurance activities or to the insurance fund belonging to the SRO.<sup>2</sup>

Moreover, in this guideline, non-qualifying subsidiaries<sup>3</sup> should be deconsolidated and accounted for using the equity method. Interests in non-qualifying subsidiaries are therefore excluded from capital available and capital required calculations, as are loans or other debt instruments issued to them if they are considered as capital in the entity.

### 1.1.3 Effective date

This guideline will come into effect on June 13, 2019.

### 1.1.4 Clarification

Unless the context indicates otherwise, in this guideline, concepts pertaining to corporate relationships, such as subsidiaries, associates, joint ventures and related enterprises, as well as terminology, should be interpreted in accordance with CGAAP.

Assets and liabilities of subsidiaries consolidated for the purposes of this guideline are therefore subject to risk factors and asset and liability margins in the SRO's MCT.

### 1.1.5 Interpretation

This guideline sets out the AMF's capital requirements in relation to the main insurance risk management activities and other financial operations commonly carried out by an SRO.

Because the requirements set forth in this guideline are intended mainly as guidance for managers, the terms, conditions and definitions contained herein may not cover all situations arising in practice. The results of applying these requirements should therefore not be interpreted as being the sole indicator for assessing an SRO's financial position or the quality of its management. SROs are expected to submit to the AMF beforehand, where applicable, any situation whose treatment is not covered in this guideline or for

---

<sup>2</sup> Divisions I and II of Chapter XVI of Title III of the *Insurers Act* (S.Q. 2018, c. 23, a. 3) apply, respectively, to the insurance activities of an SRO and to its insurance fund .

<sup>3</sup> Under this guideline, a subsidiary that is a dissimilar regulated financial institution, such as a bank, trust company, savings company or life and health insurer, and a subsidiary that is not a legal person under section 85 of the Act, are non-qualifying subsidiaries.

---

which the recommended treatment seems inadequate. This also applies with respect to any issue arising from an interpretation of the requirements set forth in this guideline.

Furthermore, despite the stated requirements, in any case where the AMF believes that the capital treatment is inappropriate, a specific capital requirement may be determined.

## 1.2 Risk-based capital adequacy

The AMF expects SROs to meet the MCT capital requirements at all times. To be considered capital available, capital instruments must meet certain qualifying criteria and are subject to capital composition limits and deductions and adjustments (reference Chapter 3). Under this guideline, the notion of capital encompasses capital available within any entity consolidated for the purpose of calculating the MCT ratio.

Under the MCT, capital requirements for various risks are set directly at a pre-determined target confidence level. The AMF has elected 99% of the expected shortfall (conditional tail expectation or CTE 99%) over a one-year time horizon as a target confidence level.<sup>4</sup>

As a first step, the risk factors defined in this guideline are used to compute the target capital requirements on a consolidated basis. The SRO's minimum required capital is then determined as the sum of the target capital requirements for each risk component, less the diversification credit, the result of which is divided by 1.5.

The target capital requirements are calculated as follows:

*Sum of:*

- capital required for insurance risk (reference Chapter 4):
  - margins required for unpaid claims and premium liabilities;
  - margin required for reinsurance ceded under unregistered reinsurance agreements.
- capital required for market risk (reference Chapter 5):
  - margin required for interest rate risk;
  - margin required for foreign exchange risk;
  - capital required for equity risk;
  - capital required for real estate risk;
  - capital required for other market risk exposures.

---

<sup>4</sup> As an alternative, the AMF used a value at risk (VaR) at 99.5% confidence level or expert judgement when it was not practical to use the CTE approach.



- 
- capital required for credit risk (reference Chapter 6):
    - capital required for counterparty default risk for balance sheet assets;
    - capital required for counterparty default risk for off-balance sheet exposures;
    - capital required for guarantee instruments held for unregistered reinsurance (reference Section 4.3.2) and self-insured retention (reference Section 4.4).
  - capital required for operational risk (reference Chapter 7).

*Less:*

- diversification credit (reference Chapter 8).

The minimum capital required is then calculated as follows:

- target capital required divided by 1.5.

The MCT ratio, expressed as a percentage, is then calculated by dividing the capital available by the minimum capital required.

### 1.3 General requirements

#### 1.3.1 Prior approval from the AMF

Because the AMF prefers a principles-based approach for the supervision of insurance activities, SROs have sufficient flexibility to establish the most appropriate strategies, policies and procedures that will enable them to apply the expectations and requirements set out in this guideline commensurate with their nature, scale and complexity.

Although the operations or treatments related to the MCT are all theoretically applicable to SROs, they may, in practice, not be appropriate for the SRO's reality. In this regard, the AMF prefers a prudent approach that involves greater cooperation with the SRO upstream of any operation so as to minimize the risk that an operation would result in the inadequate treatment of capital or undermine the SRO's solvency.

SROs are therefore expected to consult the AMF and seek the AMF's prior approval before applying the requirements or benefitting from the advantages afforded under this guideline:

- for any investment activity or other financial operation related to subsidiaries, associates and joint ventures (reference Section 3.4);
- for any activity or operation involving:
  - the use of collateral or guarantees, except in connection with any amount for ceded reinsurance (Chapters 5 and 6);
  - the use of derivatives for hedging or speculation (reference Chapters 5 and 6);

- 
- other off-balance sheet exposures described in Section 6.2 (structured settlements, commitments, repurchase and reverse repurchase transactions, guarantees).

Moreover, the AMF expects the SRO to obtain the AMF's prior authorization in the specific cases and situations referred to elsewhere in this guideline.

The AMF, pursuant to its powers under the Act, will determine the appropriate action to take in light of the request and information sent to it. In all cases, the AMF will consider the nature, size and complexity of the SRO's activities in evaluating the request.

### **1.3.2 Considerations relating to reinsurance**

#### **1.3.2.1 Definitions**

In this guideline, the expressions "registered reinsurance" and "unregistered reinsurance" refer to Annex A of the *Reinsurance Risk Management Guideline*.

#### **1.3.2.2 Registered reinsurance**

Capital requirement calculations under the MCT reflect SROs' use of registered reinsurance in the course of their activities. Amounts receivable and recoverable under registered reinsurance agreements are subject to the risk factors described in Section 6.1.3 of this guideline.

#### **1.3.2.3 Unregistered reinsurance**

For business under an unregistered reinsurance agreement, amounts receivable and recoverable from the agreement and reported on the balance sheet are deducted from available capital, i.e., the calculations must be made as if the business were not registered, to the extent that they are not covered by amounts payable to assuming reinsurers. A ceding SRO may also ask the AMF to benefit from a credit in respect of this capital requirement if it demonstrates to the AMF that these amounts are covered by acceptable collateral obtained from assuming reinsurers that allows the SRO to guarantee the performance of its obligations in Québec.<sup>5</sup>

Section 4.3.2 of this guideline provides additional guidance on capital deduction, the margin requirement on amounts recoverable from unregistered reinsurance and the limit on the use of guarantee instruments.

### **1.3.3 Audit**

The AMF expects the MCT ratio to be audited annually by the auditor appointed under section 117 of the Act. A report separate from the auditor's report accompanying the P&C

---

<sup>5</sup> The AMF may, if deemed appropriate, require the SRO to provide the necessary documents or to observe certain formalities in order to obtain the credit. Before submitting any request, SROs are advised to consult the AMF's website to see if instructions have been issued in this regard.

---

annual return filed with the AMF should be prepared with respect to this audit, which should be conducted in accordance with the standards for audit engagements established by the Canadian Auditing and Assurance Standards Board. The auditor's opinion should address compliance with this guideline as at the time the MCT ratio presented on page 30.61 of the P&C - 1Q quarterly return is determined.

---

## Chapter 2. Risk and Capital Management

### 2.1 Integrated risk management

Risks are inherent in the conduct of a financial institution's business and can represent both opportunities and threats. Since some undesirable risks cannot be eliminated entirely, they must be managed based on their significance, i.e. the scope and frequency of the effects they are likely to have on a financial institution if they materialize.

Risk management is therefore critical to the conduct of an SRO's business. It is an ongoing, dynamic and evolving process that must be part of the SRO's corporate culture and effectively contribute to the attainment of its strategic objectives.

SROs should aspire to an integrated approach to risk management rather than one under which risks are considered separately. Thus, risks determined to be less material but that could become material when combined should also be considered. Such a management approach should be adapted to the size, nature and complexity of each SRO's insurance activities and require standardized processes and reliable information systems capable of identifying connections between risks and providing reports containing relevant, clear and adapted information in a timely manner.

While this guideline can be used to determine capital available and capital required with respect to the key risks that can be measured by a standardized approach, integrated risk management provides a more accurate assessment of risks that are more difficult to measure with the usual methods (reference Section 2.2.2.2.).

Risks associated with the use of technologies, because of their many ramifications, are good examples of risks with multiple consequences: interrupted operations, loss of data, identity theft, cyberattacks, damage to reputation, lawsuits, etc. With this in mind, resources, technologies and knowledge must be aligned to manage these risks adequately and comprehensively across the entire SRO.

Integrated risk management involves identifying, assessing, quantifying, controlling, mitigating and carefully monitoring the material risks to which an SRO is exposed. Capital management is included within integrated risk management not only because of its role in measuring capital adequacy, but also because of its role in identifying and assessing the various risks to which the SRO is exposed.

### 2.2 Capital Management

#### 2.2.1 Role of capital management

The ability of financial institutions to fulfill their obligations to their clients is a fundamental component of risk management practices. An SRO's capital plays an essential role in this regard insofar as one of main functions of an SRO is to ensure that commitments to the insureds are met.

---

Capital management is a very broad process that covers not only the measurement of capital adequacy, but also all the strategies, policies and procedures used by an SRO to determine and plan its capital. Regulatory requirements, environment, risk profile, risk appetite, strategic planning and economic imperatives must all be considered in the process. Such a management approach should be adapted to the size, nature and complexity of each SRO's insurance activities.

Capital is a crucial component of an SRO's solvency and its management is intrinsically related to the SRO's risk-taking. The AMF expects each SRO to set up a process for assessing its own risk and solvency that allows it to identify the relationships between its various activities, thereby facilitating decision-making by taking its capital level, risk appetite and insurance business strategies into account.

The SRO should also have a broad vision and take account of factors such as procyclicality, economic imperatives and regulator expectations. One of its main objectives should therefore be to achieve its business or strategic plan in a context that enables it to maintain sufficient capital to withstand the impact of a major adverse shock, thereby reducing the probability of default.

The planning process must be carried out with the objective of developing an internally consistent and coherent vision of current and future capital needs and must be supported by an adequate organizational strategy, including optimal risk management.

### **2.2.2 Levels of capital**

Under the Act, an SRO must, in the financial management of its insurance business, adhere to sound and prudent management practices to ensure that its insurance fund maintains:

- adequate assets to meet the liabilities charged against the fund, as and when they become due; and
- adequate capital to guarantee the sustainability of the organization's insurance business.

The minimum adequacy requirements for those sums are set forth in this guideline. However, as those requirements are based on standardized assumptions applicable to the entire industry, they may not perfectly reflect the specific risk profile of each SRO.

Consequently, in addition to regulatory capital requirements, an SRO should maintain additional capital levels to reflect its specific risk profile and have a margin to cover its other needs. Several incremental levels are established in accordance with the requirements for the MCT ratio calculation.

#### **2.2.2.1 Regulatory capital**

Regulatory capital refers to the two levels established by the AMF, i.e., the minimum level and the intervention target level.

---

SROs are required to maintain, continuously and at a minimum, an MCT ratio of 100%, meaning that capital available must be equal to or greater than minimum capital required. However, in the scope of its supervisory activities, the AMF expects an MCT intervention target capital ratio, or intervention target ratio, of 210% to be maintained. These two ratios correspond to the regulatory capital requirement levels.

The 210% intervention target ratio provides a sufficient cushion above the minimum capital required and, allows, among other things, early detection of issues by the AMF as part of its usual supervisory activities. In addition, it provides the AMF with sufficient flexibility to proactively intervene if the situation requires, in accordance with the powers conferred on it by the Act, so as to minimize the impacts on the SRO. This ratio therefore enables the AMF to intervene in a timely manner if required by an SRO's situation and to be reasonably assured that the measures taken by the SRO will remedy the issues in question before they significantly affect its solvency. The intervention target ratio provides additional capacity to absorb unexpected losses in relation to the risks covered by this guideline.

However, the minimum ratio and the intervention target ratio do not explicitly consider all risks that could occur. In fact, these ratios are based on simplifying assumptions common to a standard approach to solvency valuation. Quantifying several of these risks using a standard methodology for all SROs is not warranted at this time given that, on the one hand, the level of exposure to these risks and the risk profile vary from one SRO to the other and that, on the other hand, using a standard approach to measure them is difficult.

Consequently, the AMF asks each SRO to assess its overall capital adequacy relative to its risk profile. This assessment is made by establishing an internal capital target ratio that is higher than the 210% intervention target ratio.

#### **2.2.2.2 Internal capital target**

To establish the internal capital target ratio, an SRO must determine the target capital required to cover the risks related to its insurance operations by considering, among other things, its risk appetite and the results of sensitivity analyses based on various scenarios and simulations.<sup>6</sup> Therefore, in addition to the risks covered in the calculation of the MCT ratio, the internal capital target ratio must take into account other risks, including:

- residual credit, market and insurance risks; for example, some risks related to risk transfers are types of market risks not covered in the calculation of the MCT ratio;
- liquidity risk;
- concentration risk;
- regulatory risk;

---

<sup>6</sup> In order to make sure that the internal capital target ratio is above the intervention target ratio, the level of internal target capital should be expressed as a percentage of the SRO's minimum capital requirements as set forth following this guideline, and compared to the minimum capital ratio and the intervention target ratio.

- 
- strategic risk;
  - risk related to access to market capital;
  - reputation risk.

The determination of the internal capital target ratio therefore allows each SRO to take proper account of these risks. SROs can meet this requirement by drawing, for example, on adverse, but plausible, dynamic capital adequacy testing (DCAT) scenarios or on stress testing scenarios. The impact of the various scenarios should be tested on the proposed internal capital target ratio and not on the SRO's actual capital ratio.

The internal capital target ratio must be reported in the DCAT Report. SROs must provide the AMF, when the AMF requests it, with a document justifying their internal capital target ratio by means of explanations supported by an appropriate method and appropriate data. The AMF may ask an SRO to establish a new internal capital target ratio if the justification provided does not demonstrate to the AMF's satisfaction that the capital ratio submitted is relevant and sufficient.

Failure to comply with the internal capital target ratio will result in supervisory measures by the AMF commensurate with the circumstances and the corrective actions taken by the SRO to return to compliance with the established target.

#### **2.2.2.3 Excess capital cushion**

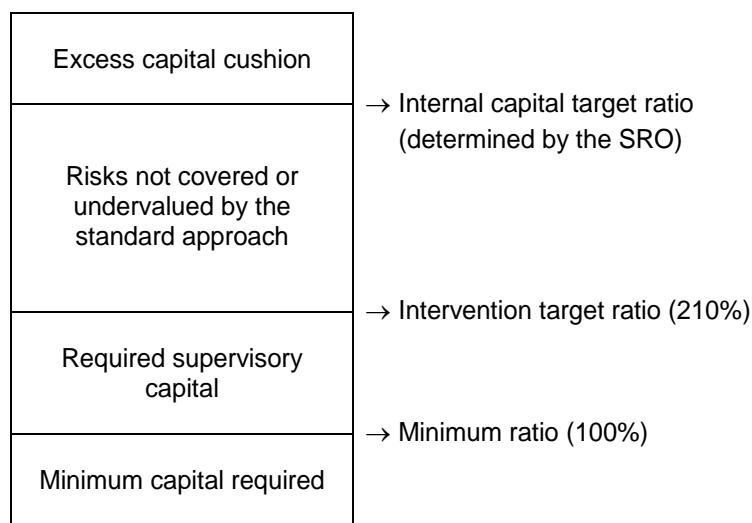
In addition, the AMF expects SROs to hold a level of capital in excess of the level of capital underlying the internal capital target ratio. This capital may be needed in order to:

- take into account the variable nature of the MCT ratio and the possibility that it will fall below their internal capital target ratio under their routine insurance-related operating conditions due, among other reasons, to normal market volatility and insurance experience;
- innovate by, for example, further developing existing products;
- be prepared for global industry-wide change, including standard-setting developments such as changes in accounting and actuarial standards.

#### **2.2.2.4 Graphic representation**

The AMF's expectations are illustrated in the diagram below.

### Minimum ratio, intervention target ratio and internal capital target ratio



## 2.3 Own risk and solvency assessment

So that the SRO establishes its internal capital target in a prudent and forward-looking manner, the AMF expects the SRO to set up an own risk and solvency assessment mechanism adapted to the nature, size and complexity of its insurance activities.

### 2.3.1 Description of mechanism

The mechanism must allow the SRO to identify all material risks, whether they are easily quantifiable or not, and assess them based on its capital. The mechanism should also enable the SRO to measure individual risks that are less material but which could become material when aggregated with other risks.

An own risk and solvency assessment mechanism is a set of iterative processes designed to assess, in an ongoing and forward-looking manner, an SRO's material risks and the capital required to support them. This tailored alignment of risks with capital is key to and an indispensable part of an SRO's integrated risk management.

In concrete terms, this mechanism may be seen as a set of activities carried out jointly, iteratively and consistently according to a process with risk appetite as the starting point. It includes all steps of a normal risk management process, from risk identification and monitoring through the deployment of the business strategy and an analysis of risk conduct, particularly in extreme scenarios. The analysis must include dependencies or inter-relations that cause some risks and potential impacts to be greater. SROs should document underlying assumptions, processes and key considerations with regard to drivers, the assessment, measurement and mitigants in place for each material risk. The results of this analysis could trigger a reconsideration of the appetite for certain risks, coming full circle back to the beginning of the iterative process.



---

### 2.3.2 Additional capital raising

Based on the various crisis or extreme scenarios considered in setting its internal capital target, an SRO should be able to anticipate and set up a capital raising strategy for situations in which risks could cause the capital to fall below the internal capital target.

This process is especially important in that SROs should not assume that capital will be easily accessible when they need it but should consider instead the fact that, in certain circumstances, access to capital could become more difficult. As a result, an SRO should act prospectively and raise additional capital in anticipation of such adverse circumstances.

The SRO should also analyze the various characteristics of its assets and liabilities and their potential impact on its solvency, taking into account the volatility of, and the potential changes in, its assets and liabilities, among other things. When it reduces its risks or obligations through reinsurance or securitization, the SRO should ensure that it captures all risks related to such transactions.

---

## Chapter 3. Capital available

This chapter establishes requirements for the adequacy and appropriateness of capital resources used to meet capital requirements, having regard to their ability to meet SROs' obligations to policyholders and creditors and to absorb losses in periods of stress. This includes the determination of the criteria for assessing the quality of capital components for inclusion in capital available and the composition of capital available, focusing on the predominance of highest quality capital.

Capital quality refers to an SRO's ability to absorb losses both in the normal course of its business and in a crisis or liquidation. This guideline distinguishes between different categories of capitalization instruments based on their nature and compliance with the criteria and limits applicable to them.

### 3.1 Capital components

Capital available is determined on a consolidated basis, but in agreement with Section 1.1.2, which provides for the deconsolidation of non-qualifying subsidiaries.

The four primary considerations underlying the qualifying criteria of the capital available components of a financial institution for the purpose of measuring capital adequacy are:

- its availability: the extent to which the capital element is fully paid in and available to absorb losses;
- its permanence: the period for, and extent to which, the capital element is available;
- absence of encumbrances and mandatory servicing costs: the extent to which the capital element is free from mandatory payments or encumbrances;
- subordination: the extent to which and the circumstances under which the capital element is subordinated to the rights of policyholders and other creditors of the SRO in an insolvency or winding-up of its insurance fund.

The integrity of capital elements is paramount to the protection of policyholders. Therefore, these considerations will be taken into account in the overall assessment of an SRO's financial condition.

Capital available is defined as the sum of the following components: category A capital, category B capital, and category C capital.

#### 3.1.1 Category A capital

- retained earnings;
- general contingency reserves;
- accumulated other comprehensive income.

Retained earnings and other comprehensive income include interim profit or loss.

---

For an instrument to be included in capital available under category A, it must meet all of the criteria listed in Annex 1.

### 3.1.2 Category B capital

- instruments issued by the SRO that meet category B criteria listed in Annex 2 and do not meet the criteria for classification as category A, subject to applicable limits;
- surplus (share premium) resulting from the issuance of instruments meeting category B criteria.

For an instrument to be included in capital available under category B, it must meet all of the criteria listed in Annex 2.

Purchase for cancellation of category B capital instruments is permitted at any time with the prior approval of the AMF. For further clarity, a purchase for cancellation does not constitute a call option at the initiative of the issuer as described in the qualifying criteria for category B capital instruments laid down in Annex 2.

Tax and regulatory event calls are permitted during an instrument's life subject to the prior approval of the AMF and provided the SRO was not in a position to anticipate such an event at the time of issuance.

Stopper arrangements that stop payments on category B instruments are permissible provided the stopper does not impede the full discretion the SRO must have at all times to cancel distributions on the category B instrument, nor must it act in a way that could hinder the recapitalization of the SRO pursuant to qualifying criterion #13 of Annex 2. For example, it would not be permitted for a stopper on a category B instrument to:

- attempt to stop payment on another instrument where the payments on the other instrument were not also fully discretionary;
- prevent distributions for a period that extends beyond the point in time that distributions on the category B instrument are resumed;
- impede the normal operation of the SRO or any restructuring activity, including acquisitions or disposals.

A stopper may also act to prohibit actions that are equivalent to a payment, such as the SRO undertaking a discretionary repurchase of an instrument.

Where an amendment or variance of a category B instrument's terms and conditions affects its recognition as capital available under this guideline, such amendment or variance will only be permitted with the prior approval of the AMF.<sup>7</sup>

---

<sup>7</sup> Any modification of, addition to, or renewal or extension of the term of an instrument issued to a related enterprise may be subject to the provisions of the Act regarding transactions with interested persons and with persons having ties with the directors or officers.

---

SROs are permitted to “re-open” offerings of capital instruments to increase the principal amount of the original issuance provided that call options will only be exercised, with the prior approval of the AMF, on or after the fifth anniversary of the closing date of the latest re-opened tranche of securities.

Defeasance options may only be exercised on or after the fifth anniversary of the closing date with the prior approval of the AMF.

### 3.1.3 Category C capital

- instruments issued by the SRO that meet category C criteria listed in Annex 3, but do not meet the category A or B criteria, subject to an applicable limit;
- surplus (share premium) resulting from the issuance of instruments meeting the category C criteria.

For an instrument to be included in capital available under category C, it must meet all of the criteria listed in Annex 3.

Category C capital instruments must not contain restrictive covenants or default clauses that would allow the holder to trigger acceleration of repayment in circumstances other than the insolvency, bankruptcy, winding-up or liquidation of the issuer.

Purchase for cancellation of category C capital instruments is permitted at any time with the prior approval of the AMF. For further clarity, a purchase for cancellation does not constitute a call option at the initiative of the issuer as described in the qualifying criteria for category C capital instruments laid down in Annex 3.

Tax and regulatory event calls are permitted during an instrument’s life subject to the prior approval of the AMF and provided the SRO was not in a position to anticipate such an event at the time of issuance.

Where an amendment or variance of a category C instrument’s terms and conditions affects its recognition as capital available under this guideline, such amendment or variance will only be permitted with the prior approval of the AMF.<sup>8</sup>

SROs are permitted to “re-open” offerings of capital instruments to increase the principal amount of the original issuance provided that call options will only be exercised, with the prior approval of the AMF, on or after the fifth anniversary of the closing date of the latest re-opened tranche of securities.

Defeasance options may only be exercised on or after the fifth anniversary of the closing date with the prior approval of the AMF.

---

<sup>8</sup> Any modification of, addition to, or renewal or extension of the term of an instrument issued to a related enterprise may be subject to the provisions of the Act regarding transactions with persons having economic and family ties.

### 3.1.3.1 Amortization

Category C capital instruments are subject to straight-line amortization in the final five years prior to maturity.

Hence, as these instruments approach maturity, redemption or retraction, such outstanding balances are to be amortized based on the following schedule:

Years to maturity	Included in capital
5 years and more	100%
4 years and less than 5 years	80%
3 years and less than 4 years	60%
2 years and less than 3 years	40%
1 year and less than 2 years	20%
Less than 1 year	0%

For instruments issued prior to January 1, 2015, where the terms of the instrument include a redemption option that is not subject to prior approval of the AMF, amortization should begin five years prior to the effective dates governing such options. For example, a 20-year debenture that can be redeemed at the SRO's option at any time on or after the first 10 years would be subject to amortization commencing in year 5. Further, where a subordinated debt was redeemable at the SRO's option at any time without the prior approval of the AMF, the instrument would be subject to amortization from the date of issuance. For greater certainty, this would not apply when redemption requires the AMF's approval as is required for all instruments issued pursuant to the qualifying criteria found in Annex 3.

Amortization should be computed at the end of each fiscal quarter based on the "years to maturity" schedule above. Thus, amortization would begin during the first quarter that ends within five calendar years to maturity. For example, if an instrument matures on October 15, 2020, 20% amortization of the issue would occur on October 16, 2015 and be reflected in the December 31, 2015 regulatory return. An additional 20% amortization would be reflected in each subsequent December 31 return.

### 3.1.4 Consolidated qualifying non-controlling interests

SROs are permitted to include in capital available qualifying non-controlling interests in subsidiaries that are consolidated for MCT purposes, provided that:

- the capital instruments meet the qualifying criteria under categories A, B and C;
- the capital in the subsidiary is not excessive in relation to the amount necessary to carry on the subsidiary's business;

- 
- the level of capitalization of the subsidiary is comparable to that of the SRO as a whole.

If a subsidiary issues capital instruments for the funding of the SRO or that are substantially in excess of its own requirements, the terms and conditions of the issue, as well as the intercompany transfer, must ensure that investors are placed in the same position as if the instrument were issued by the SRO directly in order for it to qualify as capital available upon consolidation. This can only be achieved by the subsidiary using the proceeds of the issue to purchase an instrument similar to that of the SRO for its insurance fund. This treatment will only be applicable to the subordinated debt. In addition, to qualify as capital for the consolidated entity, the debt held by third parties cannot effectively be secured by other assets, such as cash, held by the subsidiary.

### 3.2 Capital composition limits

The inclusion of capital instruments qualifying under category B and category C criteria is subject to the following limits:

- The sum of capital instruments meeting the qualifying criteria under category B and category C will not exceed 40% of total capital available, excluding accumulated other comprehensive income.
- Capital instruments meeting the qualifying criteria under category C will not exceed 7% of total capital available, excluding accumulated other comprehensive income.

Category B and category C capital exceeding the allowable limits will be subject to the following treatment for capital available purposes:

- In cases where capital instruments qualifying under one of either category B or C exceed the limits, the capital in excess of the limits will not be considered in the calculation of capital available. In cases where capital instruments both under category B and category C are in excess of the prescribed limits, the greater value of the two excess amounts will be excluded from capital available. In doing so, SROs must first fully exclude excess capital under category C, followed by excess capital under category B.
- Under certain exceptional circumstances and subject to the AMF's approval, an SRO may be permitted to continue to include such excess amounts in capital available temporarily, upon providing the AMF with a satisfactory plan outlining its strategy to achieve compliance with the limits as soon as possible. Typically, only those excesses arising after issuance and as a result of operating losses or extraordinary events beyond the control of management will normally be eligible for temporary inclusion in capital available. In most other circumstances, excesses resulting from, for example:
  - purchases or redemptions of capital instruments;
  - new issuances of capital instruments within the same fiscal quarter;
  - foreseeable events;

---

could not be included in capital available.

### 3.3 Deductions/adjustments

#### 3.3.1 Deductions

The following amounts must be deducted from the capital available:

- interests in non-qualifying subsidiaries, associates and joint ventures<sup>9</sup> in which the SRO holds more than a 10% ownership interest (reference Section 3.4);
- loans or other forms of lending provided to non-qualifying subsidiaries, associates and joint ventures in which the SRO holds more than a 10% ownership interest which are considered as capital (reference Section 3.4);
- amounts receivable and recoverable from unregistered reinsurance agreements to the extent that they are not covered by amounts payable to assuming reinsurers or by acceptable collateral from assuming reinsurers (reference Section 4.3.2);
- self-insured retentions, included in other recoverables on unpaid claims, where the AMF requires acceptable collateral to ensure collectability of recoverables, and no collateral has been received (reference Section 4.4);
- accumulated other comprehensive income on cash flow hedges. The amount of cash flow hedge reserve that relates to the hedging of items that are not fair valued on the balance sheet (including projected cash flows) must be derecognized in the calculation of capital available. This includes items that are not recognized on the balance sheet but excludes items that are fair valued on the balance sheet. Positive amounts should be deducted from capital available and negative amounts should be added back. This treatment specifically identifies the element of the cash flow hedge reserve that is to be derecognized for prudential purposes. It removes the element that gives rise to artificial volatility in capital available, as in this case the reserve only reflects one half of the picture (the fair value of the derivative, but not the changes in fair value of the hedged future cash flow);
- defined benefit pension fund assets and liabilities. For each defined benefit pension fund that is in a surplus position and reported as an asset on the SRO's balance sheet, the amounts reported as a surplus asset on the balance sheet must be deducted from capital available, net of any amount of available refunds of defined benefit pension fund surplus assets to which the SRO has unrestricted and unfettered access. SROs can only reduce this deduction by an amount of available refunds of defined benefit

---

<sup>9</sup> Interests in limited partnerships that are reported using the equity method of accounting are subject to the same capital treatment as joint ventures.

---

pension fund surplus assets if they obtain prior written supervisory authorization from the AMF:<sup>10</sup>

- net impacts of shadow accounting if the SRO has elected to use the shadow accounting option within IFRS;
- accumulated unrealized gains and losses that have resulted from changes in the fair value of an SRO's financial liabilities that are due to changes in the SRO's own credit risk. In addition, with regard to derivative liabilities, all accounting valuation adjustments arising from the SRO's own credit risk should also be deducted on an after-tax basis. The offsetting between valuation adjustments arising from the SRO's own credit risk and those arising from its counterparties' credit risk is not permitted.
- goodwill and other intangible assets:
  - Goodwill related to consolidated subsidiaries and subsidiaries deconsolidated for regulatory capital purposes and the proportional share of goodwill in joint ventures subject to the equity method of accounting must be deducted from capital available. The full amount reported on the balance sheet is to be deducted.
  - The full amount of all other intangible assets<sup>11</sup> must be deducted from capital available. This includes intangible assets related to consolidated subsidiaries and subsidiaries deconsolidated for regulatory capital purposes, and the proportional share of intangible assets in joint ventures subject to the equity method of accounting.

No risk factor is applied to items that are deducted from capital available.

### 3.3.2 Adjustments

The following amounts must be reversed from the total of capital available:

- owner-occupied property:<sup>12</sup>
  - for owner-occupied property accounted for using the cost model and where the deemed value of the property was determined at conversion to IFRS by using fair value, unrealized fair value gains (losses) must be reversed from the SRO's reported retained earnings for capital adequacy purposes. The amount determined at conversion is an on-going deduction from capital available and can only be changed as a result of a sale of owner-occupied properties (owned

---

<sup>10</sup> To obtain the AMF written supervisory authorization, the SRO must demonstrate, to the AMF's satisfaction, that it has clear entitlement to the surplus and that it has unrestricted and unfettered access to the surplus pension assets including, among other things, having obtained an acceptable independent legal opinion and the prior authorization from the pension plan members and the pension regulator, where applicable.

<sup>11</sup> This includes computer software intangibles.

<sup>12</sup> No adjustments are required for investment properties, as fair value gains (losses) are allowed for capital purposes.



---

at the time of IFRS conversion) and the resulting realization of actual gains (losses);

- accumulated revaluation losses in excess of gains accounted for using the revaluation model must be reversed from retained earnings. Revaluation gains must be reversed from accumulated other comprehensive income included in capital available.

### **3.4 Interests in and loans to subsidiaries, associates and joint ventures**

The equity method of accounting is used for all interests of an SRO in non-qualifying subsidiaries, associates and joint ventures.<sup>9</sup> These interests remain unconsolidated for MCT purposes.

#### **3.4.1 Qualifying consolidated subsidiaries**

The assets and liabilities of these subsidiaries are fully consolidated in the SRO's regulatory financial statements and are included in the calculation of capital available and required; they are therefore subject to risk factors and liability margins in the SRO's MCT.

#### **3.4.2 Joint ventures with less than or equal to 10% ownership interest**

Where an SRO holds less than or equal to a 10% ownership interest in a joint venture, the investment is included in capital available. The investment is reported under capital required for equity risk and is subject to the risk factor applicable to investments in common shares (reference Section 5.3).

#### **3.4.3 Non-qualifying subsidiaries, associates and joint ventures with more than a 10% ownership interest**

Interests in non-qualifying subsidiaries, associates and joint ventures in which the SRO holds more than a 10% ownership interest are excluded from capital available. Loans or other forms of lending provided to these entities are also excluded from capital available of the SRO if they are considered as equity in the entity.

Loans or other forms of lending provided to these entities that are not considered as equity in the entity are subject to a risk factor of 45% (or higher for higher risk loans). SROs should contact the AMF to discuss higher risk factors.

Insurance receivables from registered reinsurers that are associates of the SRO will attract a risk factor of 0.7%. Other receivables from these entities will attract a risk factor of 5% or 10% depending on how long the balances are outstanding (reference Section 6.1.3).

#### **3.4.4 Ownership interest in a limited partnership**

Investments of the SRO held and managed by a limited partnership on behalf of the SRO are treated as direct investments of the SRO, provided that the SRO can demonstrate to the AMF's satisfaction that these investments are not used to capitalize such a partnership under the laws and regulations governing it. Consequently, the capital required for such

---

investments is calculated using a “look-through” approach to the underlying assets held by the limited partnership, by applying the risk factors in Chapters 4 and 5 to the limited partnership investments.<sup>13</sup>

---

<sup>13</sup> In such circumstances, requirements regarding limited partnerships using the equity method of accounting do not apply.

---

## Chapter 4. Insurance risk

### 4.1 Description of insurance risk

Insurance risk is the risk arising from the potential for claims or payouts to be made to policyholders or beneficiaries. Exposure to this risk results from the present value of losses being higher than the amounts originally estimated.

Insurance risk includes uncertainties around:

- the ultimate amount of net cash flows from premiums, commissions, claims, payouts, and related settlement expenses;
- the timing of the receipt and payment of these cash flows.

The “insurance risk” component of the MCT reflects the SRO’s consolidated risk profile by individual classes of insurance and results in specific margin requirements for insurance risk. For the MCT, the risk associated with insurance exposure is divided into three parts:

- reserving risk associated with variation in claims provisions (unpaid claims);
- underwriting risk including catastrophe risk (premium liabilities);
- risk associated with unregistered reinsurance.

### 4.2 Margins for unpaid claims and premium liabilities

Given the uncertainty that provisions will be sufficient to cover underlying liabilities, margins are added to cover the potential shortfall.

From the AMF’s perspective, these margins are included to take into account possible unexpected negative variations in the provision amounts, given the fact that the margins added by actuaries in their valuations are primarily intended to cover expected variations.

The margin on unpaid claims is calculated by class of insurance, by multiplying the net amount at risk (i.e., net of reinsurance, salvage and subrogation, and SIRs) less the provision for adverse deviations (PfAD), by the applicable risk factors.

The margin for premium liabilities is calculated by class of insurance, by multiplying the applicable risk factors by the greater of the net premium liabilities (i.e., net of reinsurance) less the PfAD, and 30% of the net written premiums for the past 12 months.

The insurance risk factors are as follows:

Class of insurance	Risk factor unpaid claims	Risk factor premium liabilities
Fidelity	20%	25%
Liability	25%	30%

### 4.3 Risk mitigation and risk transfer mechanisms - reinsurance

The risk of default for amounts recoverable from reinsurers arises from both credit and actuarial risk. Credit risk relates to the risk that the reinsurer will fail to pay the ceding SRO what it is owed. Actuarial risk relates to the risk associated with the misassessment of the amount of the required provision.

#### 4.3.1 Registered reinsurance

The risk factor applied to unpaid claims and unearned premiums recoverable from registered reinsurance agreements is treated as a combined weight under the MCT, reflecting both the credit risk and the risk of variability or insufficiency of unpaid claims and unearned premiums (reference Section 6.1.3).

The balance sheet values used to calculate the risk requirement for reinsurance assets arising from registered reinsurance agreements may be reduced to a minimum of zero by:

- the funds held by the ceding SRO for its exclusive benefit (e.g., funds withheld reinsurance) to secure the payment to the ceding SRO by the reinsurer of the reinsurer's share of any loss or liability for which the reinsurer is liable under the reinsurance agreement; and
- any other liabilities of the ceding SRO due to the reinsurer for which the ceding SRO has a legal and contractual right of setoff against the amount recoverable from the reinsurer.

Total reinsurance assets by reinsurer cannot be negative. Acceptable collateral posted by a reinsurer under a registered reinsurance agreement may be recognized provided the conditions under Section 4.3.2.3 are met.

#### 4.3.2 Unregistered reinsurance

##### 4.3.2.1 Deduction from capital available

Rather than being applied a risk factor to cover the risk of default of the reinsurers, amounts receivable and recoverable from unregistered reinsurance agreements, as reported on the balance sheet, are deducted from capital available to the extent that they are not covered by amounts payable to assuming reinsurers or acceptable collateral. Acceptable collateral is defined as guarantee instruments from assuming reinsurers and funds held to secure payment from assuming reinsurers. Section 4.3.2.3 outlines further conditions for using collateral to obtain credit for unregistered reinsurance agreements. Amounts payable to assuming reinsurers may be deducted from amounts receivable and

---

recoverable only where there is a legal and contractual right of setoff against the assuming reinsurer.

The deduction is calculated in the unregistered reinsurance exhibit of the P&C Returns. The amount is the sum, for each of the unregistered reinsurance agreements, of the following calculation where the result is positive:

$$A + B + C - D - E - F - G$$

where:

- A: is the amount of unearned premiums ceded to the assuming reinsurer
- B: is the amount of outstanding losses recoverable from the assuming reinsurer
- C: is the amount of receivables from the assuming reinsurer
- D: is the amount of payables to the assuming reinsurer
- E: is the amount of non-owned deposits or other assets held as security from the assuming reinsurer as a guarantee instrument for reinsurance
- F: is the amount of funds held to secure payment from the assuming reinsurer
- G: is the amount of acceptable letters of credit held as security from the assuming reinsurer

#### 4.3.2.2 Required margin

The margin for unregistered reinsurance is calculated in the unregistered reinsurance exhibit of the P&C Returns and reported on the "Reinsurance Ceded to Unregistered Insurers" line on the MCT calculation page of the Returns.

The margin is 20% of the ceded unearned premiums under unregistered reinsurance agreements and of the outstanding losses recoverable from such agreements (collectively, "ceded policy liabilities"). The margin requirement for each unregistered reinsurance agreement may be reduced to a minimum of zero by payables to the reinsurer and acceptable collateral that are in excess of the amount of ceded policy liabilities and receivables from unregistered reinsurance agreements.

#### Transition period

Policy liabilities ceded under unregistered reinsurance agreements on or before December 31, 2019 (or March 31, 2020) and any associated new claims or development on incurred claims are subject to a 15% margin required until December 31, 2022 (or March 31, 2023), the end of the transition period. During the transition period, any ceded policy liabilities on business from direct policies, or assumed business with underlying direct policies, with an effective date of January 1, 2020 (or April 1, 2020) or later are subject to the 20% margin required. After the transition period, starting January 1, 2023 (or April 1, 2023), all ceded policy liabilities for all unregistered reinsurance agreements, including any remaining ceded policy liabilities that were subject to transition, are subject to the 20% margin required.

---

#### 4.3.2.3 Collateral

A ceding SRO is given credit for unregistered reinsurance where the SRO obtains and maintains a valid and enforceable guarantee interest that has priority over any other security interest in assets of an unregistered reinsurer that are held in Canada, to secure the payment to the ceding SRO by the reinsurer of the reinsurer's share of any loss or liability for which the reinsurer is liable under the reinsurance agreement.

The collateral used to obtain credit for a specific unregistered reinsurance agreement must materially reduce the risk arising from the credit quality of the reinsurer. In particular, the instruments used may not be related party obligations of the unregistered reinsurer (i.e., obligations of the reinsurer itself, its parent, or one of its subsidiaries or associates). With respect to the above three sources available to obtain credit, this implies that:

- to the extent that a ceding SRO is reporting obligations due from a related party of the reinsurer as assets in its annual return, the ceding SRO is precluded from taking credit for funds held to secure payment from the unregistered reinsurer;
- reinsurer's assets located in Canada in which a ceding SRO has a valid and perfected first priority security interest under applicable law may not be used to obtain credit if they are obligations of a related party of the unregistered reinsurer;
- a letter of credit is not acceptable if it has been issued by a related party of the unregistered reinsurer.

Collateral must be available to the SRO for a period of not less than the remaining term of the ceded liabilities in order to be valid towards obtaining credit for unregistered reinsurance. In cases where an arrangement contains a renewal provision for the ceding SRO to maintain collateral for a part or the whole of the remaining term of ceded liabilities (e.g., additional fees or higher interest rate), the renewal provision should be included when determining the ceded reserves.

Letters of credit held as guarantee against unregistered reinsurance are considered a direct credit substitute and are subject to risk factors based on the credit rating of the issuing/confirming bank and the term of ceded liabilities (reference Section 6.2). Where a letter of credit is issued or confirmed by a related enterprise of a ceding insurer, no reduction in capital required is permitted.

Guarantee instruments other than letter of credits, such as non-owned deposits, held as guarantee against unregistered reinsurance, are subject to the same risk factors as those applied to similar assets owned by the SRO (reference Sections 5.3 and 6.1).

Capital requirements for collateral associated with unregistered reinsurance are calculated on an aggregate basis using applicable risk factors, on the total amount of acceptable collateral from each reinsurer.

However, acceptable collateral that is greater than the unregistered reinsurance requirements is considered excess collateral and is not subject to capital requirements.

Where appropriate, the total amount of capital required for the collateral is pro-rated in order to exclude capital otherwise required on the excess portion of collateral.

Two steps are required to compute excess collateral and arrive at a reduction in capital required for excess collateral.

### Step 1: Computation of excess collateral

Reinsurance ceded under unregistered reinsurance agreements	Amount (\$)
Unearned premiums ceded to assuming reinsurer	100
Outstanding losses recoverable from assuming reinsurer	500
20% margin on ceded policy liabilities <sup>14</sup>	120
Receivable from assuming reinsurer	40
Payable to assuming reinsurer	(20)
<b>Unregistered reinsurance exposure</b>	<b>740</b>
Collateral required to reduce margin required to 0 (500 + 100) x 120% + 40 - 20	740
Non-owned deposits	1,000
Funds held	100
Letters of credit	100
<b>Total collateral</b>	<b>1,200</b>
<b>Excess collateral</b> (no capital required on this amount) 1,100 – 710	<b>460</b>

The amount of excess collateral should be calculated separately for each individual reinsurer and then added together.

### Step 2: Reduction in capital required for excess collateral

Using the above example, the ratio of 0.38 x (460/1,200) should be applied to the total amount of capital required for collateral, in order to calculate the capital requirement for collateral excluding the excess portion. The calculation is provided in the following table.

<sup>14</sup> For ceded policy liabilities that are subject to the transition under Section 4.3.2.2, a margin of 15% will apply until December 31, 2022 (or March 31, 2023).

	<b>Collateral amount</b>	<b>Risk factor</b>	<b>Total capital required</b>	<b>Proportional allocation of excess collateral</b>	<b>Reduction in capital required for excess collateral</b>
	(01)	(02)	(03) = (01) x (02)	(04)	(05) = (03) x (04)
<b>Letters of credit</b> (AA rating ≤1 year)	\$100	0.25%	\$0.25		
<b>Non-owned deposits</b> (AAA bonds ≤1 year)	\$500	0.25%	\$1.25		
<b>Non-owned deposits</b> (AA bonds >1 year ≤5 years)	\$500	1.00%	\$5.00		
<b>Funds held</b> (demand deposits)	\$100	0.25%	\$0.25		
<b>Total</b>	\$1,200		\$6.75	0.38	\$2.57

The capital requirements for acceptable collateral, less the excess, are reported as part of capital required for credit risk (reference Chapter 6).

#### Letters of credit

The limit on the use of letters of credit to obtain capital credit for unregistered reinsurance is 30% of ceded unearned premiums under unregistered reinsurance agreements and of the outstanding losses recoverable from such agreements. This limit is applied in the aggregate and not against individual reinsurance exposures.

#### Non-owned deposits from reinsurers received as security

Deposits from reinsurers received under unregistered reinsurance agreements and that are “not owned” by the SRO, including deposits held in trust on behalf of reinsurers, are not to be reported on the SRO's balance sheet. Details of these deposits must also be reported in the unregistered reinsurance exhibit of the P&C Returns.

Non-owned deposits held as security on behalf of an unregistered reinsurer must be valued at market value as at the end of the statement year, including the amount of investment income due and accrued respecting these deposits.



---

### Funds held as security against unregistered reinsurance

Cash and securities received to secure payment from unregistered reinsurance agreements that have been co-mingled with the SRO's own funds should be reported on the SRO's balance sheet in the appropriate asset categories and will be subject to the corresponding risk factors. Funds held include the reinsurance premiums withheld by the ceding SRO, as specified in the reinsurance agreement. Details of funds held must be reported in the unregistered reinsurance exhibit of the P&C Returns. The reinsurance agreement must clearly provide that, in the event of the ceding SRO's or reinsurer's insolvency, the funds withheld must form part of the property of the ceding SRO's general estate.<sup>15</sup>

In order for a ceding SRO to obtain credit for funds held under a funds withheld reinsurance agreement, the agreement must not contain any contractual provision that would require payment of funds withheld to the reinsurer, other than those funds that, together with other forms of acceptable collateral, if any, are in excess of the ceded policy liabilities and the margin required for unregistered reinsurance, before all subject policies have expired and all claims settled. (e.g., an acceleration clause). Furthermore, the ceding SRO may not provide non-contractual or implicit support, or otherwise create or sustain an expectation that any funds withheld could be paid to the reinsurer, other than those funds that, together with other forms of acceptable collateral, if any, are in excess of the ceded policy liabilities and the margin required for unregistered reinsurance, before all subject policies have expired and all claims settled.

#### 4.4 Self-insured retentions

Self-insured retentions (SIRs) represent the portion of a loss that is payable by the policyholder. In some cases, SIRs may be included in the policy declaration or in an endorsement to the policy, stipulating that the policy limit applies in excess of the SIR.

To admit SIRs recoverable for regulatory capital purposes, the AMF must be satisfied with the collectability of recoverables, and may require collateral to ensure collectability. For example, collateral may be required when it is deemed that there is an excessive concentration of SIRs owed by any one debtor.

Letters of credit and other acceptable securities may be used as collateral for SIRs. Collateral used may not be related party obligations of the policyholder (i.e., obligations of the policyholder itself, its parent, or one of its subsidiaries or associates); in such cases, no reduction in capital required is permitted.

Letters of credit for SIRs are considered a direct credit substitute and are subject to a risk factor based on the credit rating of the issuing/confirming bank and the term of ceded liabilities (subject to the provision for excess guarantees) (reference Section 6.2). Risk factors for collateral other than letters of credit are the same as those applied to similar assets owned by the SRO (reference Chapters 5 and 6).

---

<sup>15</sup> This requirement only applies to reinsurance agreements coming into force on or after January 1, 2018, or that will be renewed after that date.

---

## Chapter 5. Market risk

Market risk arises from potential changes in rates or prices in various markets such as for interest rates, foreign exchange rates, equities, real estate, and other market risk exposures. Exposure to this risk results from trading, investing, and other business activities, which create on- and off-balance sheet positions.

Investments in mutual funds or other similar assets must be broken down by type of investment (bonds, preferred shares, common shares, etc.) and assigned the appropriate risk factor relating to the investment. If the information available on an investment is not broken down, then the factor of the riskiest asset held in the fund is assigned to the entire investment.

### 5.1 Interest rate risk

Interest rate risk represents the risk of economic loss resulting from market changes in interest rates and the impact on interest rate sensitive assets and liabilities. Interest rate risk arises due to the volatility and uncertainty of future interest rates.

Assets and liabilities whose value depends on interest rates are affected. Interest rate sensitive assets include fixed income assets. Interest rate sensitive liabilities include those for which the values are determined using a discount rate.

To compute the interest rate risk margin, a duration and an interest rate shock factor are applied to the fair value of interest rate sensitive assets and liabilities. The interest rate risk margin is the difference between the change in the value of interest rate sensitive assets and the change in the value of interest rate sensitive liabilities, taking into account the change in the value of recognized interest rate derivative contracts, as appropriate.

The components used to calculate the interest rate risk margin are as follows.

#### 5.1.1 Interest rate sensitive assets

The interest rate sensitive assets to be included in the calculation of the interest rate margin requirement are those for which their fair value will change with movements in interest rates. Although certain assets, for example loans and bonds held to maturity, may be reported on the balance sheet on an amortized cost basis, their economic value, and changes in that value, are to be considered for interest rate risk margin purposes. Interest rate sensitive assets include the following:

- term deposits and other similar short-term securities (excluding cash);
- bonds and debentures;
- commercial paper;
- loans;
- mortgages (residential and commercial);
- mortgage-backed and asset-backed securities (MBS and ABS);

- 
- preferred shares;
  - interest rate derivatives held for other than hedging purposes.

Assets in mutual funds and other similar assets that are interest rate sensitive are to be included in the determination of the fair value of the SRO's total interest rate sensitive assets.

Other assets, such as cash, investment income due and accrued, common shares and investment properties, are not to be included in the determination of the value of interest rate sensitive assets. Such assets are assumed for interest rate risk margin determination purposes to be insensitive to movements in interest rates.

### 5.1.2 Interest rate sensitive liabilities

The interest rate sensitive liabilities to be included in the calculation of the interest rate risk margin are those for which their fair value will change with movements in interest rates. The following liabilities are considered sensitive to interest rates and are to be included:

- net unpaid claims and adjustment expenses;
- net premium liabilities;
- liabilities owing to reinsurers under a funds withheld reinsurance arrangement.

The SRO must obtain the AMF's approval in order to be able to consider other liabilities in the calculation of the interest rate risk margin.

Net unpaid claims and adjustment expenses, which include PfAD, are net of reinsurance, salvage and subrogation, and self-insured retentions. Net premium liabilities, which also include PfAD, are after reinsurance recoverables.

### 5.1.3 Allowable interest rate derivatives

Interest rate derivatives are those for which the cash flows are dependent on future interest rates. They may be used to hedge an SRO's interest rate risk and as such may be recognized in the determination of the margin required for interest rate risk, subject to the conditions below.

Only plain-vanilla interest rate derivatives that clearly serve to offset fair value changes in an SRO's capital position due to changes in interest rates may be included in the interest rate risk calculation. Plain-vanilla interest rate derivative instruments are limited to the following:

- interest rate and bond futures;
- interest rate and bond forwards;
- single-currency interest rate swaps.

---

Other interest rate derivatives, including interest rate options, caps and floors are not considered plain-vanilla and may not be recognized in the determination of the interest rate risk margin.

SROs must understand the interest rate hedging strategies that they have in place and be able to demonstrate to the AMF, upon request, that the underlying hedges decrease interest rate risk exposure and that the addition of such derivatives does not result in overall increased risk. For example, SROs are expected to be able to demonstrate that they have defined the hedging objectives, the class of risk being hedged, the nature of the risk being hedged and the hedge horizon and have considered other factors, such as the cost and liquidity of hedging instruments. In addition, the ability to demonstrate an assessment, retrospectively or prospectively, of the performance of the hedge would be appropriate. If the SRO cannot demonstrate that the derivatives result in decreased overall risk, then additional capital may be required. SROs that are in this situation should contact the AMF for details.

Derivatives used for hedging an SRO's interest rate risk are subject to credit risk requirements. Refer to Section 6.2 for further details.

#### **5.1.4 Duration of interest rate sensitive assets and liabilities**

SROs are required to calculate the duration of the interest rate sensitive assets and liabilities for the purpose of the interest rate risk capital requirement calculation. The duration of an asset or a liability is a measure of the sensitivity of the value of the asset or liability to changes in interest rates. More precisely, it is the percentage change in an asset or liability value given a change in interest rates.

The calculation of duration for an asset or liability will depend on the duration measure chosen and whether the cash flows of the asset or liability are themselves dependent on interest rates. Modified duration is a duration measure in which it is assumed that interest rate changes do not change the expected cash flows. Effective duration is a duration measure in which recognition is given to the fact that interest rate changes may change the expected cash flows.

An SRO may use either modified duration or effective duration to calculate the duration of its assets and liabilities. However, the duration methodology chosen should apply to all interest rate sensitive assets and liabilities under consideration and the same methodology must be used consistently from year to year (i.e., "cherry-picking" is not permitted).

The cash flows associated with interest rate derivatives are sensitive to changes in interest rates and therefore the duration of an interest rate derivative must be determined using effective duration. In particular, if an SRO has interest rate derivatives on its balance sheet that lie within the scope of Section 5.1.3, then it must use effective duration for all of its interest rate sensitive assets and liabilities.

The portfolio duration (modified or effective) can be obtained by calculating the weighted average of the duration of the assets or the liabilities in the portfolio.

---

The dollar duration of an asset or liability is the change in dollar value of an asset or liability for a given change in interest rates.

#### 5.1.4.1 Modified duration

Modified duration is defined as the approximate percentage change in the present value of cash flows for a 100 basis point change in the annually compounded yield rate, assuming that expected cash flows do not change when interest rates change.

Modified duration can be written as:

$$\text{Modified duration} = \frac{1}{(1+\text{yield}/k)} \times \frac{\sum t \times \text{PVCF}_t}{k \times \text{Market Value}}$$

where:

$k$ : number of periods, or payments, per year (e.g.,  $k = 2$  for semi-annual payments and  $k = 12$  for monthly payments)

yield: periodically compounded yield to maturity of the cash flows

PVCF <sub>$t$</sub> : present value of the cash flow at time  $t$  discounted at the yield rate

#### 5.1.4.2 Effective duration

Effective duration is a duration measure in which recognition is given to the fact that interest rate changes may change the expected cash flows. Although modified duration will give the same estimate of the percentage fair value change for an option-free series of cash flows, the more appropriate measure for any series of cash flows with an embedded option is effective duration.

Effective duration is determined as follows:

$$\text{Effective duration} = \frac{\text{fair value if yields decline} - \text{fair value if yields increase}}{2 \times (\text{initial price}) \times (\text{change in yield in decimal})}$$

Denoting:

$\Delta y$ : change in yield in decimal

$V_0$ : initial fair value

$V_-$ : fair value if yields decline by  $\Delta y$

$V_+$ : fair value if yields increase by  $\Delta y$

---

Then, effective duration is as follows:

$$\frac{V_0 - V_+}{2 \times (V_0) \times (\Delta y)}$$

#### 5.1.4.3 Portfolio duration

The duration of a portfolio of interest rate sensitive assets or liabilities is to be determined by calculating the weighted average of the duration of the assets or liabilities in the portfolio. The weight is the proportion of the portfolio that a security comprises. Mathematically, a portfolio's duration is calculated as follows:

$$w_1D_1 + w_2D_2 + w_3D_3 + \dots + w_KD_K$$

where:

$w_i$ : fair value of security  $i$  / fair value of the portfolio

$D_i$ : duration of security  $i$

$K$ : number of securities in the portfolio

#### 5.1.4.4 Dollar fair value change

Modified and effective duration are related to percentage fair value changes. The interest rate risk capital requirements depend on determining the adjustment to the fair value of interest rate sensitive assets and liabilities for dollar fair value changes. The dollar fair value change can be measured by multiplying duration by the dollar fair value and the number of basis points (in decimal form). In other words:

Dollar fair value change = Dollar fair value change = duration x dollar fair value x interest rate change (in decimal)

#### 5.1.5 Duration of allowable interest rate derivatives

Effective duration is the appropriate measure that should be used when assets or liabilities have embedded options. For portfolios with eligible plain-vanilla interest rate derivatives, SROs should be using effective dollar duration<sup>16</sup> because they are hedging the dollar interest rate risk exposure.

##### Example 5-1: Effective dollar duration of a swap

Assuming an SRO has a longer duration for its interest rate sensitive assets and a shorter duration for its interest rate sensitive liabilities, the current dollar duration position of the

---

<sup>16</sup> Effective dollar duration is the fair value change in dollars for a unit change in the yield (per one percentage point or per one basis point).

SRO, prior to taking into consideration any interest rate derivatives, is effectively as follows:

$$\text{Effective dollar duration of the SRO} = \text{dollar duration of assets} - \text{dollar duration of liabilities} > 0$$

The SRO enters into a single-currency interest rate swap in which it pays fixed-rate and receives floating-rate. The dollar duration of a swap for a fixed-rate payer can be broken down as follows:

$$\text{Effective dollar duration of a swap for a fixed-rate payer} = \text{effective dollar duration of a floating-rate bond} - \text{effective dollar duration of a fixed-rate bond}$$

Assuming the dollar duration of the floater is near zero, then:

$$\text{Effective dollar duration of a swap for a fixed-rate payer} = 0 - \text{effective dollar duration of a fixed-rate bond}$$

The dollar duration of the swap position is negative; therefore, adding the swap position reduces the SRO's dollar duration of assets and moves the SRO's overall dollar duration position closer to zero.

#### 5.1.6 Interest rate risk margin

The interest rate risk margin is determined by measuring the economic impact on the SRO of a  $\Delta y$  change in interest rates. The  $\Delta y$  interest rate shock factor is 1.25% ( $\Delta y = 0.0125$ ).

- (A) The estimated change in the interest sensitive asset portfolio for an interest rate increase of  $\Delta y$  is determined as follows:

$$\text{Dollar fair value change of the interest rate sensitive asset portfolio} = (\text{Duration of interest rate sensitive asset portfolio}) \times \Delta y \times (\text{Fair value of interest rate sensitive asset portfolio})$$

- (B) The change in the interest rate sensitive liabilities for an interest rate increase of  $\Delta y$  is determined as follows:

$$\text{Dollar fair value change of the interest rate sensitive liabilities} = (\text{Duration of interest rate sensitive liabilities}) \times \Delta y \times (\text{Fair value of interest rate sensitive liabilities})$$

- (C) The change in the allowable interest rate derivatives for an interest rate increase of  $\Delta y$  is determined as follows:

$$\text{Effective dollar duration of the allowable interest rate derivatives portfolio} = \text{Sum of the effective dollar duration of the allowable interest rate derivatives for a } \Delta y \text{ increase in interest rates}$$

- 
- (D) The capital requirement for an interest rate increase of  $\Delta y$  is determined as the greater of zero and  $A - B + C$ .
- (E) Steps A through C are repeated for an interest rate decrease of  $\Delta y$  (i.e.,  $-\Delta y$ ) and the capital requirement for an interest rate decrease of  $\Delta y$  is the greater of zero and  $A - B + C$ .
- (F) The interest rate risk margin is then determined as the maximum of D or E.

## 5.2 Foreign exchange risk

The foreign exchange risk margin is intended to cover the risk of loss resulting from fluctuations in currency exchange rates and is applied to the entire insurance activity of the SRO.

### 5.2.1 General requirements

Two steps are necessary to calculate the foreign exchange risk margin. The first is to measure the exposure in each currency position. The second is to calculate the capital requirement for the portfolio of positions in different currencies.

The foreign exchange risk margin is 10% of the greater of:

- the aggregate net long positions in each currency, adjusted by effective allowable foreign exchange rate hedges if any are used;
- the aggregate net short positions in each currency, adjusted by effective allowable foreign exchange rate hedges if any are used.

Effective allowable foreign exchange rate hedges are limited to plain-vanilla foreign currency derivatives such as futures and forward foreign currency contracts and currency swaps.

Assets in mutual funds and other similar assets that are denominated in a foreign currency are to be included in the calculation to determine the capital requirement for each currency position. In cases where a claim liability is recorded in Canadian dollars but the settlement of the claim will be made in a foreign currency, the liability must be included in the foreign exchange risk margin.

### 5.2.2 Foreign exchange risk margin

#### Step 1: Measuring the exposure in a single currency

The net open position for each currency is calculated by summing:

- the net spot position, defined as all asset items less all liability items denominated in the currency under consideration, including accrued interest and accrued expenses if they are subject to exchange rate fluctuations;



- 
- the net forward position (i.e., all net amounts under forward foreign exchange transactions, including currency futures and the principal on currency swaps), valued at current spot market exchange rates or discounted using current interest rates and translated at current spot rates;
  - guarantees (and similar instruments) that are certain to be called and are likely to be irrecoverable;
  - net future income/expenses not yet accrued but already fully hedged (at the discretion of the reporting institution); and
  - any other item representing a profit or loss in foreign currencies.

#### **Carve-out**

An SRO with a net open long position in a given currency may reduce the amount of the net exposure, to a maximum of zero, by the amount of a carve-out, which is equivalent to a short position of up to 25% of the liabilities denominated in the corresponding currency.

#### **Step 2: Calculating the capital requirement for the portfolio**

The nominal amount (or net present value) of the net open position in each foreign currency calculated in Step 1 is converted at a spot rate into Canadian dollars. The gross capital requirement is 10% of the overall net open position, calculated as the greater of:

- the sum of the net open long positions; and
- the absolute value of the sum of the net open short positions.

#### **Example 5-2**

An SRO has \$100 of U.S. assets and \$50 of U.S. liabilities and the spot exchange rate is 1.000.

- the net spot position, defined as assets less liabilities, is a long position of \$50;
- the carve-out, using 25% of liabilities, is:
  - = 25% x \$50
  - = \$12.50

- 
- therefore, the foreign exchange risk margin is:
    - = 10% x MAX<sup>17</sup> ((net spot position - carve-out), 0)
    - = 10% x MAX ((\$50 – \$12.50), 0)
    - = 10% x \$37.50
    - = \$3.75

### 5.2.2.1 Allowable foreign currency hedges

Foreign currency derivatives are those for which the cash flows are dependent on future foreign exchange rates. They may be used to hedge an SRO's foreign exchange risk and as such, may be recognized in the determination of the capital requirement for foreign exchange risk, subject to the following requirements.

Only effective hedges that offset the changes in fair value of the hedged item may be included in the foreign exchange risk calculation. The SRO must be able to demonstrate to the AMF the effectiveness of its foreign exchange hedges.

SROs with foreign currency derivatives on their balance sheet must be able to demonstrate that the addition of such derivatives does not result in increased risk. If they cannot demonstrate that the derivatives do not result in increased risk, then the AMF may require additional capital.

Only plain-vanilla foreign currency derivatives may be recognized in the calculation of the foreign exchange capital requirement. Plain-vanilla foreign currency derivative instruments are limited to the following:

- futures foreign currency contracts;
- forward foreign currency contracts;
- currency swaps.

Other foreign currency derivatives, including options on foreign currencies, are not considered plain-vanilla and are not to be recognized in the determination of the foreign exchange risk margin.

Derivatives used for hedging an SRO's foreign exchange risk are subject to credit risk requirements. Refer to Section 6.2 for further details.

### 5.2.2.2 Measurement of forward currency positions

Forward currency positions should be valued at current spot market exchange rates. It would not be appropriate to use forward exchange rates since they partly reflect current

---

<sup>17</sup> The carve-out can be used to reduce the net open long currency position to a minimum of zero.

---

interest rate differentials. SROs that base their normal management accounting on net present values are expected to use the net present values of each position, discounted using current interest rates and translated at current spot rates, for measuring their forward currency positions.

### **5.2.2.3 Accrued and unearned interest income and expenses**

Accrued interest, accrued income and accrued expenses should be treated as a position if they are subject to exchange rate fluctuations. Unearned but expected future interest, income or expenses may be included, provided the amounts are certain and have been fully hedged by allowable forward foreign exchange contracts. SROs must be consistent in their treatment of unearned interest, income and expenses and must have written policies covering the treatment. The selection of positions that are only beneficial to reducing the overall position will not be permitted for capital purposes.

### **5.2.2.4 Unregistered reinsurance**

A separate component calculation must be performed for each group of liabilities ceded under an unregistered reinsurance agreement to a reinsurer that is backed by a distinct pool of assets, where the defining characteristic of the pool is that any asset in the pool is available to pay any of the corresponding liabilities.

Each calculation should take into consideration the ceded liabilities, the assets supporting them, and deposits placed by the reinsurer to cover the capital requirement for the ceded liabilities, if the deposits are in a currency different from the currency in which the ceded liabilities are payable to policyholders.

If some of the assets supporting the liabilities ceded under an unregistered reinsurance agreement are held by the ceding SRO (e.g., funds withheld), the SRO's corresponding liability should be treated as an asset in the calculation of the open positions for the ceded business.

Excess deposits placed by an unregistered reinsurer within a pool of supporting assets may be used to reduce the foreign exchange risk requirement for the corresponding ceded business to a minimum of zero. Any requirements not covered by excess deposits must be added to the ceding SRO's own requirement.

## **5.3 Equity risk**

Equity risk is the risk of economic loss due to fluctuations in the value of common shares and other equity securities.

### **5.3.1 Common shares and joint ventures**

A 30% risk factor applies to investments in common shares and joint ventures in which an SRO holds less than or equal to 10% ownership interest.

---

### 5.3.2 Futures, forwards and swaps

Equity futures, forwards, and swaps attract a 30% risk factor, which is applied to the market value of the underlying equity security or index. Where a swap exchanges a return on an equity security or index for a return on a different equity security or index, a 30% risk factor applies to the market value of both equity securities and indices for which the returns are being exchanged.

#### Example 5-3

An SRO has entered into a one-year swap during which it will pay the 3-month Canadian Dollar Offered Rate (CDOR) plus fees, and receive the total return on a notional index of equities that was worth \$100 at the time of inception. The index of equities is currently worth \$110. A 30% equity risk capital charge will apply to \$110 for the long position in the index, but no capital will be required on the short position in the bond because such a position is not subject to a capital charge.

In addition to the capital requirements set out in this section, futures, forwards, and swaps are subject to credit risk requirements. Refer to Section 6.2 for further details.

### 5.3.3 Short positions

The capital requirements for short positions in common shares, equity futures, forwards, and swaps that do not wholly or partially offset a long equity position are determined by assuming the instrument is held long and then applying the corresponding risk factor. Common shares, futures, forwards, and swaps eligible for offset recognition and the corresponding capital treatment are described in Section 5.3.4.

### 5.3.4 Recognition of equity hedges

Equity futures, forwards, and swaps, as well as common shares can be used to wholly or partially hedge an equity exposure. SROs may recognize qualifying equity hedges in the calculation of the capital requirements in accordance with Sections 5.3.4.1 and 5.3.4.2.

SROs must document the equity hedging strategies employed and demonstrate that the hedging strategies decrease the overall risk. The documentation must be available for review, upon request. If the SRO cannot demonstrate, to the AMF's satisfaction, that the hedging strategies result in decreased overall risk, then additional capital above that calculated per Sections 5.3.4.1 and 5.3.4.2 may be required, at the discretion of the AMF.<sup>18</sup>

For hedges to qualify, the instruments which make them up must be issued by an entity that:

---

<sup>18</sup> An SRO may contact the AMF to discuss the adequacy of its documentation and/or risk assessment to assess the likelihood or amount of potential additional capital that may be required.

- 
- issues obligations which attract a 0% factor under Section 6.1.3; or
  - is rated A- or higher (including clearing houses rated A- or higher).

#### 5.3.4.1 Identical equity securities or indices

Long and short positions in exactly the same underlying equity security or index may be considered to be offsetting so that the capital requirements are calculated for the net exposure only. Individual instruments of portfolios that qualify for the capital treatment under Section 5.3.4.2 cannot be carved out of the portfolios to receive the capital treatment of Section 5.3.4.1.

Only common shares and plain-vanilla equity futures, forwards, and swaps can obtain the capital treatment under this section. Options and other exotic equity derivatives do not qualify for this treatment.<sup>19</sup>

#### 5.3.4.2 Closely linked equity securities or indices

A portfolio of common shares and equity futures, forwards, and swaps can be used to partially hedge the equity exposure of another portfolio of similar instruments. When the instruments contained in both portfolios are closely linked, instead of following the capital requirements set out in Sections 5.3.1, 5.3.2, and 5.3.3, SROs may calculate the capital requirements for the combined portfolios in the following manner:

$$(1 - \text{Correlation Factor}) \times 1.5 \times \text{MIN}(\text{market value of the portfolio of hedging instruments}, \text{market value of the portfolio of instruments being hedged})$$

The capital requirements set out above are capped at 60% of the minimum market value of both portfolios.

The difference between the market value of the two portfolios is not considered a hedged position and is subject to a 30% risk factor.

The Correlation Factor (CF) is derived by using:

$$\text{CF} = A \times (B/C)$$

where:

- A: represents the historical correlation between the returns on the portfolio of instruments being hedged and the returns on the portfolio of hedging instruments
- B: represents the minimum of (standard deviation of returns on the portfolio of instruments being hedged, standard deviation of returns on the portfolio of hedging instruments)

---

<sup>19</sup> An example of an exotic derivative would be one that has a discontinuous payoff structure.

- 
- C: represents the maximum of (standard deviation of returns on the portfolio of instruments being hedged, standard deviation of returns on the portfolio of hedging instruments)

The historical correlations and standard deviations must be calculated on a weekly basis, covering the previous 52-week period. The returns on each portfolio of hedging instruments used to calculate the components of the CF must be determined by assuming that the portfolio is held long. The returns on each portfolio must be measured net of additional capital injections, and must include the returns on each component of the portfolio. For example, the returns on both the long and short legs of a total return swap included in a portfolio must be reflected in the calculation of the CF.

The CF for the previous 52 weeks is required to be calculated for each of the past four quarters. The correlation factor is the lowest of the four CFs calculated and is used to calculate capital requirements.

In order for the portfolios to obtain the capital treatment set out in this section, the following conditions must be met:

- the instruments in both portfolios are limited to exchange-traded common shares, and plain-vanilla equity futures, forwards, and swaps where the underlying asset is an exchange-traded common share or an equity index. Options and other exotic equity derivatives do not qualify for this treatment. Portfolios that contain instruments other than those specified in this section will be subject to the capital treatment under Sections 5.3.1, 5.3.2, and 5.3.3;
- the CF is determined at the portfolio level. Individual instruments cannot be carved out of the portfolios and receive the capital treatment as per Section 5.3.4.1;
- the portfolios that are part of a hedging strategy must have been established at least two years prior to the reporting date. In addition, the hedging strategy and the active management strategy on which both portfolios are based must not have changed in the past two years prior to the reporting date.<sup>20</sup> Portfolios that have been established for at least two years but have undergone a change in the hedging strategy or active management strategy will attract a 30% risk factor.

#### Example 5-4

Suppose a portfolio of instruments is valued at \$200 and is paired with another portfolio of instruments as part of a qualifying equity hedge. Assuming that the second portfolio is worth \$190 and that the correlation factor between the two portfolios is 0.95, the total capital charge for both portfolios will be  $\$190 \times 5\% \times 1.5 + \$10 \times 30\% = \$17.25$ .

---

<sup>20</sup> For the purposes of this section, the hedging strategy and active management strategy together are deemed to be unchanged if the ex-ante equity risk profile of the combined portfolios is maintained. For example, the ex-ante equity risk profile is maintained if the combined beta is continuously targeted to be 0 (the hedging strategy), and if instrument selection is continuously based on the price-earnings ratio (the active management strategy).

### Portfolios recently established

Portfolios that were established less than two years prior to the reporting date attract the following capital treatment:

- no recognition of the equity hedge in the first year following the establishment of the portfolios (i.e., a 30% factor is applied to both portfolios); and
- in the second year, the sum of:
  - T x capital requirements for the combined portfolios using the correlation factor approach described in this section<sup>21</sup>; and
  - (1-T) x capital requirements without recognition (as set out above).

where T equals 20%, 40%, 60%, and 80% in the first, second, third, and fourth quarter, respectively, of the second year following the establishment of the portfolios.

#### Example 5-5

Two portfolios (as part of an equity hedge), each equal to \$100, are established on April 1, 2016. On March 31, 2017, the capital charge for both portfolios will be  $(30\% \times \$100 + 30\% \times \$100) = \$60$ . On June 30, 2017, assuming that the Correlation Factor is 0.90, the combined portfolios will be subject to a capital charge of  $(20\% \times 10\% \times 1.5 \times \$100 + 80\% \times 30\% \times 2 \times \$100) = \$51$ .

#### 5.4 Real estate risk

Real estate risk is the risk of economic loss due to changes in the value of a property or in the amount and timing of cash flows from investments in real estate.

Risk factor	Real estate
10%	Owner-occupied properties
20%	Held for investment purposes

For owner-occupied properties, the risk factor is applied to the value using the cost model, excluding any unrealized fair value gains (losses) resulting from the conversion to IFRS, or subsequent unrealized fair value gains (losses) due to revaluation.

<sup>21</sup> For the purposes of this calculation, the CF must be determined based on actual portfolio returns (i.e., portfolio returns up to the reporting date). Projected (simulated) returns cannot be used. The CF must be determined as the lowest of available 52 week CF given the actual history of portfolio returns. During the second year, the number of available 52 week CF will increase from one to four as time elapses.

---

## 5.5 Right-of-use assets

The risks associated with right-of-use assets are related to fluctuating market lease rates and contingent changes in the amount and timing of cash flows arising from early cancellation penalties and the costs associated with renegotiating or finding a new lease.

A 10% risk factor is applied to right-of-use assets, determined in accordance with applicable accounting principles and associated with leased buildings occupied by the SRO and to assets that fall into the "Other assets" category, for example, equipment.

A 20% risk factor is applied to right-of-use assets, determined in accordance with applicable accounting principles and associated with leases on buildings used for investment purposes.

## 5.6 Other market risk exposures

Other market risk exposures include assets that fall into the "Other assets" category, for example, equipment, that are exposed to asset value fluctuations that may result in the value realized upon disposal being less than the balance sheet carrying value. A 10% risk factor applies to other assets as part of the total capital requirements for market risk.



---

## Chapter 6. Credit risk

Credit risk is the risk of loss arising from a counterparty's potential inability or unwillingness to fully meet its contractual obligations due to the SRO. Exposure to this risk occurs any time funds are extended, committed, or invested through actual or implied contractual agreements. Components of credit risk include loan loss/principal risk, pre-settlement/replacement risk and settlement risk. Counterparties covered by this guideline include issuers, debtors, borrowers, brokers, policyholders, reinsurers and guarantors.

All on- and off-balance sheet exposures are subject to a specific risk factor that either:

- corresponds to the external credit rating of the counterparty or issuer; or
- represents a prescribed factor determined by the AMF.

To determine the capital requirements for balance sheet assets, factors are applied to the balance sheet values or other specified values of these assets. To determine the capital requirements for off-balance sheet exposures, factors are applied to the exposure amounts determined according to Section 6.2. Collateral and other forms of credit risk mitigators may be used to reduce the exposure. No risk factors are applied to assets deducted from capital available (reference Section 3.3.1). The resulting amounts are summed to arrive at the credit risk capital requirements.

### 6.1 Capital requirements for balance sheet assets

For the purpose of calculating the capital requirements for credit risk, balance sheet assets should be valued at their balance sheet carrying amounts, with the following exceptions:

- loans carried at fair value under the fair value option, fair value hedge accounting, or available-for-sale accounting, which should be valued at amortized cost; and
- off-balance sheet exposures, which should be valued in accordance with Section 6.2.

#### 6.1.1 Use of ratings

Many of the risk factors in this guideline depend on the external credit rating assigned to an asset or an obligor. In order to use a factor that is based on a rating, an SRO must meet all of the conditions specified below.

SROs may recognize credit ratings from the following rating agencies for MCT purposes:

- DBRS;
- Moody's Investors Service;
- Standard and Poor's (S&P);
- Fitch Rating Services;
- Kroll Bond Rating Agency (KBRA).

---

An SRO must choose the rating agencies it intends to rely on and then use their ratings for MCT purposes consistently for each type of asset or obligation. SROs are not authorized to select the assessments provided by different rating agencies with the sole intent to reduce their capital requirements.

Any rating used to determine a factor must be publicly available, i.e., the rating must be published in an accessible form and included in the rating agency's transition matrix. Ratings that are made available only to the parties to a transaction do not satisfy this requirement.

If an SRO is relying on multiple rating agencies and there is only one assessment for a particular claim, that assessment should be used to determine the capital requirement for the claim. If there are two assessments from the rating agencies used by an SRO and these assessments differ, the SRO should apply the risk factor corresponding to the lower of the two ratings. If there are three or more assessments for a claim from an SRO's chosen rating agencies, the SRO should exclude one of the ratings that corresponds to the lowest risk factor, and then use the rating that corresponds to the lowest risk factor of those that remain (i.e., the SRO should use the second-highest rating from those available, allowing for multiple occurrences of the highest rating).

Where an SRO holds a particular securities issue that carries one or more issue-specific assessments, the capital requirement for the claim will be based on these assessments. Where an SRO's claim is not an investment in a specifically rated security, the following principles apply:

- In circumstances where the borrower has a specific rating for an issued debt security, but the SRO's claim is not an investment in this particular security, a rating of BBB- or higher on the rated security may only be applied to the SRO's unrated claim if this claim ranks *pari passu* or senior to the rated claim in all respects. If not, the credit rating cannot be used and the SRO's claim must be treated as an unrated obligation.
- In circumstances where the borrower has an issuer rating, this assessment typically applies to senior unsecured claims on that issuer. Consequently, only senior claims on that issuer will benefit from a BBB- or higher issuer assessment. Other unassessed claims on the issuer will be treated as unrated. If either the issuer or one of its issues has a rating of BB+ or lower, this rating should be used to determine the risk factor for an unrated claim on the issuer.
- Short-term assessments are deemed to be issue-specific. They can only be used to determine capital requirements for claims arising from the rated security. They cannot be generalized to other short-term claims, and in no event can a short-term rating be used to support a risk factor for an unrated long-term claim.
- Where the capital requirement for an unrated exposure is based on the rating of an equivalent exposure to the borrower, foreign currency ratings should be used for exposures in foreign currency. Canadian currency ratings, if separate, should only

---

be used to determine the capital requirements for claims denominated in Canadian currency.

The following additional conditions apply to the use of ratings:

- External assessments for one entity within a corporate group may not be used to determine the risk factor for other entities within the same group. This condition does not apply to assets held with a credit union that is a member of a federation within the meaning of the *Act respecting financial services cooperatives* (CQLR, chapter C-67.3).<sup>22</sup>
- No rating may be inferred for an unrated entity based on assets that the entity possesses.
- In order to avoid the double counting of credit enhancement factors, SROs may not recognize credit risk mitigation if the credit enhancement has already been reflected in the issue-specific rating.
- An SRO may not recognize a rating if the rating is at least partly based on unfunded support (e.g., guarantees, credit enhancement or liquidity facilities) provided by the SRO itself or one of its associates.
- Any assessment used must take into account and reflect the entire amount of credit risk exposure an SRO has with regard to all payments owed to it. In particular, if an SRO is owed both principal and interest, the assessment must fully take into account and reflect the credit risk associated with repayment of both principal and interest.
- SROs may not rely on unsolicited ratings in determining the risk factor for an asset, except where the asset is a sovereign exposure and a solicited rating is not available.

### 6.1.2 Variable credit risk factors

Various risk factors are applied to invested assets depending on the external credit ratings and the remaining term to maturity as outlined below.

Investments in mutual funds or other similar assets must be broken down by type of investment (bonds, preferred shares, etc.) and assigned the appropriate risk factor relating to the investment. If the information available on an investment is not broken down, then the factor of the riskiest asset held in the fund is assigned to the entire investment.

---

<sup>22</sup> To qualify for this exception, the SRO must refer to a rating assigned to a financial services cooperative by a rating agency duly recognized under this guideline, which rating should be closely linked to the evaluation of the quality of the financial condition and the risk assessment of the credit unions that are members of the federation. If more than one financial services cooperative is assessed, the SRO must apply the risk factor corresponding to the lowest rating.

### 6.1.2.1 Long-term obligations

- Long-term obligations, including term deposits, bonds, debentures and loans that are not eligible for a 0% risk factor, and that are not Canadian municipal bonds, have risk factors according to the following table:

Rating	Remaining term to maturity		
	One year or less	Greater than 1 year up to and including 5 years	Greater than 5 years
AAA	0.25%	0.5%	1.25%
AA+ to AA-	0.25%	1%	1.75%
A+ to A-	0.75%	1.75%	3%
BBB+ to BBB-	1.5%	3.75%	4.75%
BB+ to BB-	3.75%	7.75%	8%
B+ to B-	7.5%	10.5%	10.5%
Unrated	6%	8%	10%
Below B-	15.5%	18%	18%

- Bonds of Canadian municipalities only <sup>23</sup> have risk factors according to the following table:

Rating	Remaining term to maturity		
	One year or less	Greater than 1 year up to and including 5 years	Greater than 5 years
AAA	0.125%	0.25%	0.625%
AA+ to AA-	0.125%	0.5%	0.875%
A+ to A-	0.375%	0.875%	1.5%
BBB+ to BBB-	0.75%	1.875%	2.375%
BB+ to BB-	1.875%	3.875%	4%
B+ to B-	3.75%	5.25%	5.25%
Unrated	3%	4%	5%
Below B-	7.75%	9%	9%

- Long-term obligations generally have an original term to maturity at issue of 1 year or more.
- Remaining term to maturity denotes the number of years from the reporting date until the maturity date.
- SRO may use effective maturity as an option for determining risk factors for investments in long-term obligations subject to a determined cash flow schedule. The following formula may be used to calculate effective maturity:

$$\text{Effective maturity (M)} = \frac{\sum t \times CF_t}{\sum CF_t}$$

where  $CF_t$  denotes the cash flows (principal, interest payments and fees) contractually payable by the borrower in period  $t$ .

- In cases where an SRO elects not to calculate an effective maturity or if it is not feasible to do so using the above formula, the SRO is required to use the maximum remaining time (in years) that the borrower is permitted to fully discharge its contractual obligation (principal, interest and fees) under the terms of the loan agreement. Normally, this would correspond to the nominal maturity or term to maturity of the instrument;

<sup>23</sup> For other municipal bonds, refer to the risk factors of the other long-term obligations.

- Where information is not available to determine the redemption/maturity of an asset, SROs must use the “Greater than 5 years” category for that asset.

#### 6.1.2.2 Short-term obligations

- Short-term obligations, including commercial paper, that are not eligible for a 0% risk factor, have risk factors assigned according to the following table:

Rating	Factor
A-1, F1, P-1, R-1 or equivalent	0.25%
A-2, F2, P-2, R-2 or equivalent	0.5%
A-3, F3, P-3, R-3 or equivalent	2%
Unrated	6%
All other ratings, including non-prime and B or C ratings	8%

- Short-term obligations generally have an original term to maturity at issue of no more than 365 days.

#### 6.1.2.3 Asset-backed securities

The category of asset-backed securities encompasses all securitizations, including mortgage-backed securities and collateralized mortgage obligations, as well as other exposures that result from the stratification or tranching of an underlying credit exposure. For exposures that arise as a result of securitizations, SROs should refer to Chapter 6 (rules related to securitization) of the capital base adequacy requirements guideline published by the AMF for financial services cooperatives, in order to determine whether there are functions provided (e.g., credit enhancement or liquidity facilities) that require capital for credit risk.

##### NHA residential mortgage-backed securities

Mortgage-backed securities that are guaranteed by the Canada Mortgage and Housing Corporation (CMHC) under the *National Housing Act* (NHA) carry a risk factor of 0% in recognition of the fact that CMHC commitments are legal obligations of the Government of Canada.

##### Other asset-backed securities

The capital requirements for all other asset backed securities are based on their external credit ratings. In order to use external credit ratings to determine capital requirements, the SRO must satisfy all operational requirements for use of the ratings set out in the capital base adequacy requirements guideline published by the AMF for financial services cooperatives.

For asset-backed securities (other than resecuritizations) rated BBB or higher, the capital requirement is the same as the requirement specified in section 6.1.2.1 for a long-term obligation having the same rating and maturity as the asset-backed security. If an asset-backed security is rated BB, the SRO may recognize the rating only if it is a third-party investor in the security. The credit risk factor for an asset-backed security (other than a resecuritization) rated BB in which the SRO is a third-party investor is 300% of the requirement for a long-term obligation rated BB having the same maturity as the security.

The credit risk factors for short-term asset-backed securities (other than resecuritizations) rated A-3 or higher are the same as those in section 6.1.2.2 for short-term obligations having the same rating.

The credit risk factor for any resecuritization rated BBB or higher is 200% of the risk factor applicable to an asset-backed security having the same rating and maturity as the resecuritization.

The credit risk factor for all other asset-backed security not mentioned above (including unrated securities) is 60%.

#### 6.1.2.4 Preferred shares

- Preferred shares risk factors should be assigned according to the following table:

Rating	Factor
AAA, AA+ to AA-, Pfd-1, P-1 or equivalent	3%
A+ to A-, Pfd-2, P-2 or equivalent	5%
BBB+ to BBB-, Pfd-3, P-3 or equivalent	10%
BB+ to BB-, Pfd-4, P-4 or equivalent	20%
B+ or lower, Pfd-5, P-5 or equivalent or unrated	30%

#### 6.1.3 Fixed credit risk factors

##### 0% Risk factor

- Cash held on the SRO's own premises.
- Obligations of federal, provincial and territorial governments in Canada.<sup>24</sup>

<sup>24</sup> Including securities, loans and accounts receivable.

- 
- Obligations of agents of the federal, provincial or territorial governments in Canada whose obligations are, by virtue of their enabling legislation, direct obligations of the parent government.
  - Obligations of sovereigns rated AA- or higher and their central banks.<sup>25</sup>
  - Obligations that have been explicitly, directly, irrevocably and unconditionally guaranteed by a government Grade entity eligible for a 0% risk factor including, for example, residential mortgages insured under the NHA or equivalent provincial mortgage insurance program, and NHA mortgage-backed securities that are guaranteed by the Canada Mortgage and Housing Corporation.
  - DPAE, including DPAE on commissions, premium taxes, etc.
  - Instalment premiums receivable (not yet due).
  - Any deductions from capital, including goodwill, intangible assets and interests in non-qualifying subsidiaries, associates, and joint ventures with more than 10% ownership interest.

#### **0.25% Risk factor**

- Demand deposits, certificates of deposit, drafts, cheques, acceptances and similar obligations that have an original maturity of less than three months, and that are drawn on regulated deposit-taking institutions subject to the solvency requirements of the Basel Framework.<sup>26</sup>

#### **0.70% Risk factor**

- Insurance receivables from registered reinsurers.

#### **2.5% Risk factor**

- Investment income due and accrued.
- Unearned premiums recoverable from registered reinsurers (reference Section 4.3.1).
- Unpaid claims and adjustment expenses recoverable from registered reinsurers (reference Section 4.3.1).

#### **4% Risk factor**

- First mortgages on one- to four-unit residential dwellings.

---

<sup>25</sup> Sovereign obligations rated lower than AA- may not receive a factor of 0%, and are instead subject to the factor requirements in Section 6.1.2.

<sup>26</sup> Where the maturity of the asset is longer than three months, the risk factor related to the credit rating of the regulated deposit-taking institution would apply instead.



---

**5% Risk factor**

- Accounts receivable, not yet due and outstanding less than 60 days, from non-qualifying subsidiaries, associates, joint ventures and policyholders, including other receivables.
- Instalment premiums outstanding less than 60 days.

**10% Risk factor**

- Accounts receivable, outstanding 60 days or more, from non-qualifying subsidiaries, associates, joint ventures and policyholders, including instalment premiums and other receivables.
- Commercial mortgages and other residential mortgages that do not qualify as first mortgages on one- to four-unit residential dwellings.
- The amount of available refunds of defined benefit pension plan surplus assets included in capital available.
- Other investments not specified in this section or Section 5.5 as part of other market risk exposures, excluding derivative-related amounts. Capital requirements for derivative-related amounts included in other investments are set out in Section 6.2.
- Other assets not specified in this section or Section 5.5 as part of other market risk exposures, excluding other investments.

**15% Risk factor**

- Mortgages secured by undeveloped land (e.g., construction financing), other than land used for agricultural purposes or for the production of minerals. A property recently constructed or renovated will be considered as “under construction” until it is completed and 80% leased.

**20% Risk factor**

- Other recoverables (mainly salvage and subrogation) on unpaid claims.
- SIR recoverables not deducted from capital (reference Section 4.4).
- Assets held for sale (other than financial).<sup>27</sup>

---

<sup>27</sup> 1) Alternatively, assets classified as held for sale may be re-consolidated (look-through approach) at the option of the SRO. If this method is selected, any write-down made as a result of re-measuring the assets classified as held for sale at the lower of carrying amount and fair value less costs to sell should be reflected in the MCT after re-consolidation. Any asset within a consolidated group that is deducted from capital available for MCT purposes should continue to be deducted from capital when it becomes an asset held for sale.

2) If the SRO has elected to apply a 20% risk factor to assets held for sale instead of using the look-through approach, associated liabilities held for sale should be subject to the usual MCT treatment of liabilities as per Chapter 4.

---

#### 45% Risk factor

- Loans or other forms of lending (bonds, debentures, mortgages, etc.) provided to non-qualifying (non-consolidated) subsidiaries, associates and joint ventures with more than a 10% ownership interest which are not considered as capital;

### 6.2 Capital requirements for off-balance sheet exposures

The capital required for off-balance sheet exposures such as structured settlements, letters of credit or non-owned deposits, derivatives and other exposures is calculated in a manner similar to the on-balance sheet assets in that the credit risk exposure is multiplied by a counterparty risk factor to arrive at the capital required. However, unlike most assets, the face amount of an off-balance sheet exposure does not necessarily reflect the true credit risk exposure. To approximate this exposure, a credit equivalent amount is calculated for each exposure. This amount, net of any collateral or guarantees, is then multiplied by a credit conversion factor. For letters of credit and non-owned deposits, the credit equivalent amount is the face value. The determination of the counterparty credit risk categories and the approach for determining the eligibility of collateral and guarantees is the same as it is for other assets. For letters of credit and non-owned deposits, the counterparty credit risk is found under Section 4.3.2.3.

The risk to an SRO associated with structured settlements, letters of credit, non-owned deposits, derivatives and other exposures and the amount of capital required to be held against this risk is:

- the credit equivalent amount of the instrument at the reporting date;
- less: the value of eligible collateral securities or guarantees (reference Section 6.3);
- multiplied by: a factor reflecting the nature and maturity of the instrument (Credit Conversion Factors); and
- multiplied by: a factor reflecting the risk of default of the counterparty to a transaction (Risk Factors).

#### 6.2.1 Credit equivalent amount

The credit equivalent amount related to off-balance sheet exposures varies according to the type of instrument.

##### 6.2.1.1 Structured settlements

The credit equivalent amount for a "Type 1" structured settlement is the current replacement cost of the settlement, which is gross of the coverage provided by Assuris.

"Type 1" structured settlements are not recorded as liabilities on the balance sheet and have the following characteristics:

- 
- An annuity is purchased by an SRO that is named as the owner. There is an irrevocable direction from the SRO to the annuity underwriter to make all payments directly to the claimant.
  - Since the annuity is non-commutable, non-assignable and non-transferable, the SRO is not entitled to any annuity payments and there are no rights under the contractual arrangement that would provide any current or future benefit to the SRO.
  - The SRO is released by the claimant indicating settlement of the claim amount.
  - The SRO remains liable to make payments to the claimant in the event and to the extent the annuity underwriter fails to make payments under the terms and conditions of the annuity and the irrevocable direction given.

Under this type of structured settlement arrangement, the SRO is not required to recognize a liability to the claimant, nor is it required to recognize the annuity as a financial asset. However, the SRO is exposed to some credit risk by guaranteeing the obligation of the annuity underwriter to the claimant and, consequently, must set aside additional capital.

For details on the types of structured settlements, SROs should refer to Special Topics, Section IV of the Instructions to the P&C Returns.

#### **6.2.1.2 Derivatives**

The credit equivalent amount for derivatives is the positive replacement cost (obtained by marking to market) plus an amount for potential future credit exposure (an "add-on" factor).

Derivatives include forwards, futures, swaps, purchased options, and other similar contracts. SROs are not exposed to credit risk for the full face value of these contracts (notional principal amount), only to the potential cost of replacing the cash flow (on contracts showing a positive value) if the counterparty defaults. The credit equivalent amounts are assigned the risk factor appropriate to the counterparty in order to calculate the capital requirement.

The credit equivalent amount depends on the maturity of the contract and the volatility of the underlying instrument. It is calculated by adding:

- the total replacement cost (obtained by marking to market) of all contracts with positive values; and
- an amount for potential future credit exposure (or "add-on"). This is calculated by multiplying the notional principal amount by the following "add-on" factors.

Residual Maturity	Interest Rate (01)	Exchange Rate and Gold (02)	Equity (03)	Precious Metals except Gold (04)	Other Instruments (05)
One year or less	0%	1%	6%	7%	10%
One year to five years	0.5%	5%	8%	7%	12%
Over five years	1.5%	7.5%	10%	8%	15%

### Notes

- Instruments traded on exchanges do not require capital for counterparty credit risk where they are subject to daily margining requirements.
- For contracts with multiple exchanges of principal, the factors are to be multiplied by the number of remaining payments in the contract.
- For contracts that are structured to settle outstanding exposures following specified payment dates, and where the terms are reset so that the market value of the contract is zero on these specified dates, the residual maturity is considered to be the time until the next reset date. In the case of interest rate contracts with residual maturities of more than one year and that also meet the above criteria, the add-on factor is subject to a floor of 0.5%.
- Contracts not covered by columns 01 to 04 in the above table are to be treated as "Other Instruments" for the purpose of determining the "add-on" factor.
- No potential credit exposure would be calculated for single currency floating/floating interest rate swaps; the credit exposure on these contracts would be evaluated solely on the basis of their mark-to-market value.
- The add-ons are based on effective rather than stated notional amount. In the event that the stated notional amount is leveraged or enhanced by the structure of the transaction, SROs must use the actual or effective notional amount when determining potential future exposure. For example, a stated notional amount of \$1 million with payments calculated at two times LIBOR would have an effective notional amount of \$2 million.
- Potential credit exposure is to be calculated for all over-the-counter (OTC) contracts (with the exception of single currency floating/floating interest rate swaps), regardless of whether the replacement cost is positive or negative.

No add-on for potential future exposure is required for credit derivatives. The credit equivalent amount for a credit derivative is equal to the greater of its replacement cost or zero.

---

### 6.2.1.3 Other exposures

#### Commitments

A commitment involves an obligation (with or without a material adverse change clause or similar clause) of the SRO to fund its customer in the normal course of business should the customer seek to draw down the commitment. This includes:

- extending credit in the form of loans or participations in loans, lease financing receivables, mortgages or loan substitutes; or
- purchasing loans, securities, or other assets.

Normally, commitments involve a written contract or agreement and a commitment fee or some other form of consideration.

The maturity of a commitment should be measured from the date when the commitment was accepted by the customer, regardless of whether the commitment is revocable or irrevocable, conditional or unconditional, until the earliest date on which:

- the commitment is scheduled to expire; or
- the SRO can, at its option, unconditionally cancel the commitment.

#### Repurchase and reverse repurchase agreements

A securities repurchase (repo) is an agreement whereby a transferor agrees to sell securities at a specified price and repurchase the securities on a specified date and at a specified price. Since the transaction is regarded as a financing transaction for accounting purposes, the securities remain on the balance sheet. Given that these securities are temporarily assigned to another party, the factor accorded to the asset should be the higher of the factor of the security and the factor of the counterparty to the transaction (net of any eligible collateral).

A reverse repo agreement is the opposite of a repo agreement, and involves the purchase and subsequent sale of a security. Reverse repos are treated as collateralized loans, reflecting the economic reality of the transaction. The risk is therefore to be measured as an exposure to the counterparty. Where the asset temporarily acquired is a security that attracts a lower factor, this would be recognized as collateral and the factor would be reduced accordingly.

#### Guarantees provided in securities lending

In securities lending, SROs can act as principal to the transaction by lending their own securities or as agent by lending securities on behalf of customers. When the SRO lends its own securities, the risk factor is the higher of:

- the risk factor related to the instruments lent; or

- 
- the risk factor for an exposure to the borrower of the securities. The exposure to the borrower may be reduced if the SRO holds eligible collateral (reference Section 6.3.1). Where the SRO lends securities through an agent and receives an explicit guarantee of the return of the securities, the SRO may treat the agent as the borrower subject to the conditions in Section 6.3.2.

When the SRO, acting as agent, lends securities on behalf of a client and guarantees that the securities lent will be returned or the SRO will reimburse the client for the current market value, the SRO should calculate the capital requirement as if it were the principal to the transaction. The capital requirements are those for an exposure to the borrower of the securities, where the exposure amount may be reduced if the SRO holds eligible collateral (reference Section 6.3.1).

For details on how to record these and other such exposures, contact the AMF.

### 6.2.2 Credit conversion factors

Separate credit conversion factors exist for structured settlements, letters of credit, non-owned deposits, derivatives and other exposures.

For other exposures, the weighted average of the credit conversion factors, described below, for all of these instruments held by the SRO, should be used.

#### 100% Conversion factor

- Direct credit substitutes (general guarantees of indebtedness and guarantee-type instruments, including standby letters of credit and non-owned deposits serving as financial guarantees for, or supporting, loans and securities)
- Derivatives such as forwards, futures, swaps, purchased options (including options purchased over the counter) and other similar derivative contracts, including:
  - interest rate contracts (single currency interest rate swaps, basis swaps, forward rate agreements and derivative contracts with similar characteristics, interest rate futures, interest rate options purchased, and similar derivative contracts based on specific parameters or on indices, etc.);
  - equity contracts (forwards, swaps, purchased options, and similar derivative contracts based on specific parameters or on indices, etc.);
  - exchange rate contracts (gold contracts, cross-currency swaps, cross-currency interest rate swaps, outright forward foreign exchange contracts, currency futures, currency options purchased, and similar derivative contracts based on specific parameters or on indices, etc.);
  - precious metals (except gold) and other commodity contracts (forwards, swaps, purchased options, and similar derivative contracts based on specific parameters or on indices, etc.);
  - other derivative contracts based on specific parameters or on indices (such as catastrophe insurance options and futures).

- 
- Forward agreements (contractual obligations) to purchase assets
  - Sale and repurchase agreements
  - All other exposures not contemplated elsewhere (provide details)

#### 50% Conversion factor

- Structured settlements that are not recorded as liabilities on the balance sheet (refer to Type 1 characteristics and to Section IV, Special Topics, of the Instructions to the P&C Returns)
- Transaction-related contingencies (for example, warranties and standby letters of credit related to a particular transaction)
- Commitments with an original maturity exceeding one year

#### 20% Conversion factor

- Commitments with an original maturity of one year or less

#### 0% Conversion factor

- Commitments that are unconditionally cancellable at any time without prior notice<sup>28</sup>

#### 6.2.3 Risk factors

Off-balance sheet exposures are assigned a risk factor consistent with Section 6.1. All criteria in Section 6.1 around the use of ratings are applicable to off-balance sheet exposures.

Risk factors for structured settlements, which are considered long-term exposures, are based on the credit rating of the counterparty from which the annuity is purchased.

The risk factors to be applied are:

Rating	Factor
Rated A- or higher	2%
Rated BBB+ to B-	8%
Unrated	10%
Below B-	18%

---

<sup>28</sup> Other than any notice required under legislation or court rulings that require notice.

---

If the structured settlement is not rated by one of the four rating agencies listed in Section 6.1.1, an SRO may use a credit rating from another reputable rating agency. The use of an alternative rating agency must comply with all the criteria around the use of ratings specified in Section 6.1.1, including a consistent use of the same rating agency in order to assign a risk factor based on the credit rating of the annuity underwriter.

### 6.3 Capital treatment of collateral and guarantees

#### 6.3.1 Collateral

A collateralized transaction is one in which:

- an SRO has a credit exposure or potential credit exposure; and
- the credit exposure or the potential credit exposure is hedged in whole or in part by collateral posted by a counterparty or by a third party on behalf of the counterparty.

Recognition of collateral in reducing the capital requirements is limited to cash or securities rated A- or higher. Any collateral must be held throughout the period for which the exposure exists. Only that portion of an exposure that is covered by eligible collateral will be assigned the risk factor given to the collateral, the uncovered portion retains the risk factor of the underlying counterparty. Only collateral securities with a lower risk factor than the underlying exposure will lead to reduced capital requirements. All criteria in Section 6.1 around the use of ratings are applicable to collateral. Where a rating is not available for the collateral asset, exposure, or counterparty where applicable, no reduction in capital required is permitted.

The effects of collateral may not be double counted. Therefore, SROs may not recognize collateral on claims for which an issue-specific rating is used that already reflects that collateral.

Collateral securities used to reduce capital requirements must materially reduce the risk arising from the credit quality of the underlying exposure. In particular, collateral used may not be related party obligations of the issuer of the underlying exposure (i.e., obligations of the underlying counterparty itself, its parent, or one of its subsidiaries or associates).

#### 6.3.2 Guarantees

Investments (principal and interest) or exposures that have been explicitly, directly, irrevocably and unconditionally guaranteed by a guarantor whose long-term issuer credit rating is A- or higher, may attract the risk factor allocated to a direct claim on the guarantor where the desired effect is to reduce the risk exposure. Thus only guarantees issued by entities with a lower risk factor than the underlying counterparty will lead to reduced capital requirements.<sup>29</sup>

---

<sup>29</sup> Letters of credit for which a company is the beneficiary are included within the definition of guarantees, and receive the same capital treatment.



---

Where the recovery of losses on a loan, financial lease agreement, security or exposure is partially guaranteed, only the part that is guaranteed is to be weighted according to the risk factor of the guarantor (see following examples). The uncovered portion retains the risk factor of the underlying counterparty.

All criteria in Section 6.1 around the use of ratings remain applicable to guarantees. Where a rating is not available for the investment, exposure, or guarantor where applicable, no reduction in capital required is permitted.

An SRO may not recognize a guarantee provided by a related enterprise (parent, subsidiary or associate). This treatment follows the principle that guarantees within a corporate group are not a substitute for capital.

The effects of credit protection may not be double counted. Therefore, no capital recognition is given to credit protection on claims for which an issue-specific rating is used that already reflects that protection.

To be eligible, a guarantee must cover the full term of the exposure, i.e., no recognition will be given to a guarantee if there is a maturity mismatch,<sup>30</sup> and be legally enforceable.

#### **6.3.2.1 Additional requirements for guarantees**

The following conditions must be satisfied in order for a guarantee to be recognized:

- on the qualifying default/non-payment of the counterparty, the SRO may in a timely manner pursue the guarantor for any monies outstanding under the documentation governing the transaction. The guarantor may make one lump sum payment of all monies under such documentation to the SRO, or the guarantor may assume the future payment obligations of the counterparty covered by the guarantee. The SRO must have the right to receive any such payments from the guarantor without first having to take legal action in order to pursue the counterparty for payment;
- the guarantee is an explicitly documented obligation assumed by the guarantor;
- except as noted in the following sentence, the guarantee covers all types of payments the underlying obligor is expected to make under the documentation governing the transaction, for example notional amount, margin payments, etc. Where a guarantee covers payment of principal only, interest and other uncovered payments should be treated as an unsecured amount in accordance with Section 6.1.

---

<sup>30</sup> A maturity mismatch occurs when the residual maturity of the credit protection is less than that of the underlying exposure.

### 6.3.3 Examples

#### Example 6-1: Credit risk exposure

To record a \$100,000 bond rated AAA due in 10 years that has a government guarantee of 90%, the SRO would report a balance sheet value of \$90,000 ( $\$100,000 \times 90\%$ ) in the 0% risk weighted category and a balance sheet value of \$10,000 ( $\$100,000 - \$90,000$ ) in the AAA category under "Term Deposits, Bonds and Debentures - Expiring or redeemable in more than five years". The capital required in the 0% risk weighted category is \$0 ( $\$90,000 \times 0.0\%$ ). The capital required in the AAA category is \$125 ( $\$10,000 \times 1.25\%$ ) for a total capital requirement of \$125.

An example of the calculation, assuming no other assets, is provided in the table below:

	Risk factor (%)	Balance sheet value	Capital required
<b>Investments:</b>			
Term Deposits, Bonds and Debentures:			
Expiring or redeemable in more than five years:			
0% Risk factor	0%	\$90,000	\$0
Rating: AAA	1.25%	\$10,000	\$125
<b>Total</b>		<b>\$100,000</b>	<b>\$125</b>

#### Example 6-2: Type 1 structured settlement

To record a \$300,000 Type 1 structured settlement rated BBB+ to B-, backed by collateral or by a guarantee of \$200,000 from a counterparty rated A- or higher, the SRO would report a credit equivalent amount of \$300,000 and collateral and guarantees of negative \$200,000 in the BBB+ to B- category, and collateral and guarantees of \$200,000 in the A- or higher category.

The capital required in the BBB+ to B- category is \$4,000 ( $(\$300,000 - \$200,000) \times 50\% \times 8\%$ ). The capital required in the A- or higher category is \$500 ( $\$200,000 \times 50\% \times 0.5\%$ ) for a total capital requirement of \$4,500.

An example of the calculation, assuming no other exposures, is provided in the following table.

	Credit equivalent amount	Collateral and guarantees	Credit conversion factor (%)	Risk factor (%)	Capital required
<b>Structured settlements</b>					
0% Risk factor					
Rating: A- or higher		\$200,000	50%	0.5%	\$500
Rating: BBB+ to B-	\$300,000	(\$200,000)	50%	8%	\$4,000
<b>Total</b>					<b>\$4,500</b>

## Chapter 7. Operational risk

Operational risk is the risk of loss resulting from inadequate or failed internal processes, people and systems or from external events. The definition includes legal risk,<sup>31</sup> but excludes strategic and reputation risk.

Exposure to operational risk results from either day-to-day operations or a specific, unanticipated event.

### 7.1 Operational risk formula

The two risk drivers used to determine the operational risk margin are capital required and premiums, subject to a cap.

$$\text{Operational risk margin} = \text{MIN} \{30\% \text{ CR}_0, (8.50\% \text{ CR}_0 + 2.50\% \text{ P}_d + 1.75\% \text{ P}_a + 2.50\% \text{ P}_c + 2.50\% \text{ P}_\Delta)\}$$

where:

- CR<sub>0</sub>: is the total capital required for the reporting period, before the operational risk margin and diversification credit
- P<sub>d</sub>: is the direct premiums written in the past 12 months
- P<sub>a</sub>: is the assumed premiums written in the past 12 months arising from third party reinsurance<sup>32</sup>
- P<sub>c</sub>: is the premiums ceded in the past 12 months arising from third party reinsurance<sup>32</sup>
- P<sub>Δ</sub>: is the growth in gross premiums written in the past 12 months above a 20% threshold

### 7.2 Components of operational risk margin

#### 7.2.1 Capital required

A portion of the operational risk margin is based on total capital required, reflecting the overall riskiness of an SRO. An 8.50% risk factor applies to total capital required, before the operational risk margin and diversification credit.

#### 7.2.2 Premium volume

The following risk factors apply to insurance premiums:

<sup>31</sup> Legal risk includes, but is not limited to, exposure to fines, penalties, or punitive damages resulting from supervisory actions, as well as private settlements.

<sup>32</sup> Includes reinsurance arrangements with insurers within the same group that do not qualify as intra-group pooling arrangements.

- 
- 2.50% for direct premiums written;
  - 1.75% for assumed premiums written arising from third party reinsurance;
  - 2.50% for ceded premiums arising from third party reinsurance;

The 2.50% risk factor for direct premiums and 1.75% risk factor for assumed premiums from third party reinsurance capture an SRO's operational risk exposure on new business and renewals.

The 2.50% risk factor for ceded premiums from third party reinsurance captures the operational risk remaining with the ceding SRO. While the SRO cedes a portion of its insurance risk exposure through reinsurance, the operational risk remains with the ceding SRO. Because the capital requirements for insurance liabilities (reference Section 4.2) are calculated on the net amount of risk (net of reinsurance), the portion of operational risk requirement calculated as 8.50% of capital required does not account for the operational risk on the entire insurance business of the SRO.

### 7.2.3 Year-over-year premium growth beyond a threshold

Rapid growth, which is linked to the acquisition of another entity, the acquisition of a block of business through assumption reinsurance, new lines of business or changes to existing products or underwriting criteria, can create additional pressures on people and systems. SROs with premium growth beyond a 20% threshold are subject to additional capital requirements for operational risk.

The premium growth requirement is calculated using gross premiums written, i.e., direct premiums written plus assumed premiums written. A 2.50% risk factor applies to the total amount of gross premiums written in the past 12 months above the 20% growth threshold compared to the gross premiums written for the same period in the previous year. For example:

- assume that as a result of rapid growth, gross premiums written increase by 50% from \$100 to \$150;
- then, the amount above the 20% increase (\$30) is subject to an additional risk factor of 2.50%.

### 7.2.4 Cap on operational risk margin

A 30% cap serves to dampen the operational risk margin. The 30% cap is calculated in relation to total capital required, before the operational risk margin and diversification credit.

---

## Chapter 8. Diversification credit

Because losses arising across some risk categories are not perfectly correlated with each other, an SRO is not likely to incur the maximum probable loss at a given level of confidence from each type of risk simultaneously. Consequently, an explicit credit for diversification is permitted between the sum of credit and market risk requirements and the insurance risk requirement so that the total capital required for these risks is lower than the sum of the individual requirements for these risks.

### 8.1 Risk aggregation and diversification credit

The diversification credit is calculated using the following formula:

$$\text{Diversification credit} = A + I - \sqrt{A^2 + I^2 + 2 \times R \times A \times I}$$

where:

A: is the asset risk margin, which is the sum of capital required for:

- credit risk, including requirements for balance sheet assets, off-balance sheet exposures and collateral for unregistered reinsurance and SIRs;
- market risk, including interest rate risk, foreign exchange risk, equity risk, real estate risk and other market risk exposures.

I: is the insurance risk margin, which is the sum of capital required for:

- unpaid claims and premium liabilities;
- margin required for unregistered reinsurance exposures.

R: is the correlation factor between *A* and *I*, determined as 50% for the diversification credit calculation.

---

## Annex 1. Qualifying criteria for category A capital instruments<sup>33</sup>

For an instrument to be included in capital available under category A, it must meet all of the following criteria:

1. The instrument represents the most subordinated claim in liquidation of the SRO.
2. The investor is entitled to a claim on the residual assets that is proportional with its share of issued capital, after all senior claims have been paid in liquidation (i.e., has an unlimited and variable claim, not a fixed or capped claim).
3. The principal is perpetual and never repaid outside of liquidation (setting aside discretionary repurchases or other means of effectively reducing capital in a discretionary manner that is allowable under relevant law and subject to the prior approval of the AMF).
4. The SRO does not, in the sale or marketing of the instrument, create an expectation at issuance that the instrument will be bought back, redeemed or cancelled, nor do the promotional material and statutory or contractual terms provide any feature that might give rise to such expectation.
5. Distributions are paid out of distributable items (retained earnings included). The level of distributions is not in any way tied or linked to the amount paid in at issuance and is not subject to a contractual cap (except to the extent that an SRO is unable to pay distributions that exceed the level of distributable items or to the extent that distribution on senior ranking capital must be paid first).
6. There are no circumstances under which the distributions are obligatory. Non-payment is, therefore, not an event of default.
7. Distributions are paid only after all legal and contractual obligations have been met and payments on more senior capital instruments have been made. This means that there are no preferential distributions, including in respect of other elements classified as the highest quality issued capital.
8. It is in the form of issued capital that takes the first and proportionately greatest share of any losses as they occur. Within the highest quality capital, each instrument absorbs losses on a going concern basis proportionately and pari passu with all the others.
9. The paid-in amount is recognized as equity capital (i.e., not recognized as a liability) for determining balance sheet solvency.

---

<sup>33</sup> The application of the criteria should preserve the quality of the instruments by requiring that they are deemed fully equivalent to common shares in terms of their capital quality as regards loss absorption and do not possess features that could cause the condition of the SRO to be weakened as a going concern during periods of market stress.

- 
10. It is directly issued and paid-in<sup>34</sup> and the SRO cannot directly or indirectly have funded the purchase of the instrument.
  11. The paid-in amount is neither secured nor covered by a guarantee of the issuer or related enterprise<sup>35</sup> or subject to any other arrangement that legally or economically enhances the seniority of the claim.
  12. It is only issued with the approval of the owners of the issuing SRO, either given directly by the owners or, if permitted by applicable law, given by the Board of Directors or by other persons duly authorized to represent it in connection with the SRO's insurer activities.
  13. It is clearly and separately disclosed on the SRO's balance sheet, prepared in accordance with the relevant accounting standards.

---

<sup>34</sup> Paid-in capital generally refers to capital that has been received with finality by the SRO, is reliably valued, fully under the SRO's control and does not directly or indirectly expose the SRO to the credit risk of the investor.

<sup>35</sup> A related enterprise can include a subsidiary or any other affiliate. A holding company held by the SRO is also a related enterprise.



---

## Annex 2. Qualifying criteria for category B capital instruments

For an instrument to be included in capital available under category B, it must meet all of the following criteria:

1. The instrument is issued and paid-in in cash or, subject to the prior approval of the AMF, in other means.
2. The instrument is subordinated to policyholders, general creditors, and subordinated debt holders of the SRO.
3. The instrument is neither secured nor covered by a guarantee of the issuer or related entity or other arrangement that legally or economically enhances the seniority of the claim vis-à-vis the SRO's policyholders and creditors.<sup>36</sup>
4. The instrument is perpetual, i.e., there is no maturity date and there are no step-ups<sup>37</sup> or other incentives to redeem.<sup>38</sup>
5. The instrument may be callable at the initiative of the issuer only after a minimum of five years:
  - i. To exercise a call option, an SRO must receive prior approval from the AMF.
  - ii. An SRO must not do anything that creates an expectation that the call will be exercised.
  - iii. An SRO must not exercise the call unless:
    - a) It replaces the called instrument with capital of the same or higher quality, including through an increase in retained earnings, and the replacement of this capital is done at conditions which are sustainable for the income capacity of the SRO;<sup>39</sup>
    - b) It demonstrates that its capital position is above the internal capital target ratio after the call option is exercised.
6. Any repayment of principal (e.g., through repurchase or redemption) must require approval of the AMF, and SROs should not assume or create market expectations that such approval will be given.

---

<sup>36</sup> Further, where an SRO uses a special purpose vehicle to issue capital to investors and provides support, including overcollateralization, to the vehicle, such support would constitute enhancement in breach of criterion #3 above.

<sup>37</sup> A step-up is defined as a call option combined with a pre-set increase in the initial credit spread of the instrument at a future date over the initial dividend (or distribution) rate after taking into account any swap spread between the original reference index and the new reference index. Conversion from a fixed rate to a floating rate (or vice versa) in combination with a call option without any increase in credit spread would not constitute a step-up.

<sup>38</sup> Other incentives to redeem include a call option combined with a requirement or an investor option to convert the instrument if the call is not exercised.

<sup>39</sup> Replacement issuances can be concurrent with, but not after, the instrument is called.

- 
7. The dividend/coupon payments must be discretionary.
    - i. The SRO must have full discretion at all times to cancel distributions/payments.<sup>40</sup>
    - ii. Cancellation of discretionary payments must not be an event of default or credit event;
    - iii. The SRO must have full access to cancelled payments to meet obligations as they fall due;
    - iv. Cancellation of distributions/payments must not impose restrictions on the SRO except in relation to distributions to the members.
  8. Dividends/coupons must be paid out of distributable items.
  9. The instrument cannot have a credit sensitive dividend feature, i.e., a dividend/coupon that is reset periodically based in whole or in part on the credit standing of the SRO.<sup>41</sup>
  10. The instrument cannot contribute to liabilities exceeding assets if such a balance sheet test forms part of applicable insolvency law.
  11. Other than preferred shares, category B instruments included in capital available must be classified as equity per relevant accounting standards.
  12. Neither the SRO nor a related enterprise over which the SRO exercises control or significant influence can have purchased the instrument, nor can the SRO directly or indirectly have funded the purchase of the instrument.
  13. The instruments cannot have any features that hinder recapitalization, such as provisions that require the issuer to compensate investors if a new instrument is issued at a lower price during a specified timeframe.
  14. If the instrument is not issued directly by the SRO (e.g., it is issued out of an SPV), proceeds must be available immediately without limitation to the SRO in a form that meets or exceeds all of the criteria for inclusion specified under category B. For greater certainty, the only assets the SPV may hold are intercompany instruments issued by the SRO or a related enterprise with terms and conditions that meet or exceed the above category B criteria. Put differently, instruments issued to the SPV have to fully meet or exceed all of the eligibility criteria under category B as if the SPV itself was an end investor – i.e., the SRO cannot issue a lower quality capital

---

<sup>40</sup> A consequence of full discretion at all times to cancel distributions/payments is that “dividend pushers” are prohibited. An instrument with a dividend pusher obliges the issuing SRO to make a dividend/coupon payment on the instrument if it has made a payment on another (typically more junior) capital instrument or share. Such an obligation is inconsistent with the requirement for full discretion to cancel distributions/payments at all times. Furthermore, the term “cancel distributions/payments” means to forever extinguish these payments. It does not permit features that require the SRO to make distributions/payments in kind at any time.

<sup>41</sup> SROs may use a broad index as a reference rate in which the issuing SRO is a reference entity; however, the reference rate should not exhibit significant correlation with the SRO's credit standing. If an SRO plans to issue capital instruments where the margin is linked to a broad index in which the SRO is a reference entity, the SRO should ensure that the dividend/coupon is not credit-sensitive.

---

or senior debt instrument to an SPV and have the SPV issue higher quality capital instruments to third-party investors so as to receive recognition as qualifying capital under category B.

---

### Annex 3. Qualifying criteria for category C capital instruments

For an instrument to be included in capital available under category C, it must meet all of the following criteria:

1. The instrument is issued and paid-in in cash or, with the prior approval of the AMF, in other means.
2. The instrument is subordinated to policyholders and general creditors of the SRO.
3. The instrument is neither secured nor covered by a guarantee of the issuer or related entity or other arrangement that legally or economically enhances the seniority of the claim vis-à-vis the SRO's policyholders and/or general creditors.
4. Maturity:
  - i. minimum original maturity of at least five years;
  - ii. recognition in capital available in the remaining five years before maturity will be amortized on a straight line basis;
  - iii. there are no step-ups or other incentives to redeem.<sup>42</sup>
5. The instrument may be callable at the initiative of the issuer only after a minimum of five years:
  - i. To exercise a call option, an SRO must receive prior approval from the AMF.
  - ii. An SRO must not do anything that creates an expectation that the call will be exercised.
  - iii. An SRO must not exercise a call unless:<sup>43</sup>
    - a) It replaces the called instrument with capital of the same or higher quality, including through an increase in retained earnings, and the replacement of this capital is done at conditions which are sustainable for the income capacity of the SRO;<sup>44</sup>
    - b) It demonstrates that its capital position is above the internal capital target ratio after the call option is exercised.

---

<sup>42</sup> A step-up is defined as a call option combined with a pre-set increase in the initial credit spread of the instrument at a future date over the initial dividend (or distribution) rate after taking into account any swap spread between the original reference index and the new reference index. Conversion from a fixed rate to a floating rate (or vice versa) in combination with a call option without any increase in credit spread would not constitute a step-up.

<sup>43</sup> An option to call the instrument after five years but prior to the start of the amortization period will not be viewed as an incentive to redeem as long as the SRO does not do anything that creates an expectation that the call will be exercised at this point.

<sup>44</sup> Replacement issuances can be concurrent with, but not after, the instrument is called.

- 
6. The investor must have no rights to accelerate the repayment of future scheduled payments (interest or principal), except in bankruptcy, insolvency, wind-up or liquidation.
  7. The instrument cannot have a credit sensitive dividend feature, i.e., a dividend/coupon that is reset periodically based in whole or in part on the credit standing of the SRO.<sup>45</sup>
  8. Neither the SRO nor a related enterprise over which the SRO exercises control or significant influence can have purchased the instrument, nor can the SRO directly or indirectly have funded the purchase of the instrument.
  9. If the instrument is not issued directly by the SRO (e.g., it is issued out of an SPV), proceeds must be available immediately without limitation to the SRO in a form that meets or exceeds all of the criteria for inclusion specified under category C. For greater certainty, the only assets the SPV may hold are intercompany instruments issued by the SRO or a related enterprise with terms and conditions that meet or exceed the above category C criteria. Put differently, instruments issued to the SPV have to fully meet or exceed all of the eligibility criteria under category C as if the SPV itself was an end investor – i.e., the SRO cannot issue a lower quality capital or senior debt instrument to an SPV and have the SPV issue higher quality capital instruments to third-party investors so as to receive recognition as qualifying capital under category C.

---

<sup>45</sup> SROs may use a broad index as a reference rate in which the issuing SRO is a reference entity; however, the reference rate should not exhibit significant correlation with the SRO's credit standing. If an SRO plans to issue capital instruments where the margin is linked to a broad index in which the SRO is a reference entity, the SRO should ensure that the dividend/coupon is not credit-sensitive.

### 5.3 AUTRES CONSULTATIONS

Aucune information.

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

### **5.4.1 Assureurs**

Aucune information.

### **5.4.2 Sociétés de fiducie et sociétés d'épargne**

#### **AVIS D'INTENTION DE DEMANDER L'ASSUJETTISSEMENT A LA LOI SUR LES SOCIETES DE FIDUCIE ET LES SOCIETES D'EPARGNE**

Nom de la société : 9393-5310 Québec Inc.

Nom envisagé : Fiducie Raymond James (Québec) Ltée / Raymond James Trust (Québec) Ltd.

Adresse du siège sociale : 3000-1800, ave McGill College, Montréal QC H3A 3J6

De par cet avis, la société 9393-5310 Québec Inc. demande à être assujettie à la Loi sur les sociétés de fiducie et les sociétés d'épargne, RLRQ, c. S-29.02 (la « loi ») en tant que société de fiducie.

Si approuvé, Fiducie Raymond James (Québec) Ltée entend demander l'autorisation de l'Autorité des marchés financiers afin de pouvoir exercer les activités de société de fiducie qui sont énumérées à l'article 18 de la loi.

Cet avis a déjà été publié le 2 mai dernier. Il est publié à nouveau en raison de l'entrée en vigueur de la loi le 13 juin 2019 et afin de se conformer aux dispositions de son article 170.

### **5.4.3 Coopératives de services financiers**

Aucune information.

## 5.5 SANCTIONS ADMINISTRATIVES

Aucune information.



## 5.6 AUTRES DÉCISIONS

Aucune information.

# 6.

## Marchés de valeurs et des instruments dérivés

---

- 6.1 Avis et communiqués
  - 6.2 Réglementation et instructions générales
  - 6.3 Autres consultations
  - 6.4 Sanctions administratives pécuniaires
  - 6.5 Interdictions
  - 6.6 Placements
  - 6.7 Agréments, 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****Décision visant la mise en application de la version 8.061 du Manuel du déposant SEDAR**

L'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») publie aujourd'hui la décision n° 2019-PDG-0038 qui autorise la mise en application de la version 8.061 du Manuel du déposant SEDAR qui figurera sur le site Web de SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com) à compter du 15 juin 2019 ainsi que sur le site Web de l'Autorité.

La décision n° 2019-PDG-0038 est publiée au présent bulletin à la section 6.10.

**Le 13 juin 2019**

## 6.2 RÉGLEMENTATION ET INSTRUCTIONS GÉNÉRALES

Aucune information.

### 6.3 AUTRES CONSULTATIONS

Aucune information.

## 6.4 SANCTIONS ADMINISTRATIVES PÉCUNIAIRES

Aucune information.

## **6.5 INTERDICTIONS**

### **6.5.1 Interdictions d'effectuer une opération sur valeurs**

Aucune information.

### **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>
Fonds d'obligations mondiales essentielles plus Manuvie	4 juin 2019	Ontario
Fonds de base MLD	11 juin 2019	Ontario
Fonds de qualité mondial Anti-Benchmark Mackenzie	10 juin 2019	Ontario
Fonds quantitatif international de grandes capitalisations Mackenzie		
Fonds quantitatif international de petites capitalisations Mackenzie		

<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>
Fonds de placement immobilier BTB	7 juin 2019	Québec - Colombie-Britannique



Nom de l'émetteur	Date du visa	Autorité principale <sup>1</sup>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>- Alberta</li> <li>- Saskatchewan</li> <li>- Manitoba</li> <li>- Ontario</li> <li>- Nouveau-Brunswick</li> <li>- Nouvelle-Écosse</li> <li>- Île-du-Prince-Édouard</li> <li>- Terre-Neuve et Labrador</li> </ul>
<p>FINB du secteur financier des États-Unis AlphaDEX<sup>MC</sup> First Trust</p> <p>FINB du secteur de l'énergie des États-Unis AlphaDEX<sup>MC</sup> First Trust</p> <p>FINB du secteur des biens de consommation discrétionnaire des États-Unis AlphaDEX<sup>MC</sup> First Trust</p> <p>FINB du secteur des biens essentiels des États-Unis AlphaDEX<sup>MC</sup> First Trust</p> <p>FINB du secteur de la santé des États-Unis AlphaDEX<sup>MC</sup> First Trust</p> <p>FINB du secteur des matières premières des États-Unis AlphaDEX<sup>MC</sup> First Trust</p> <p>FINB du secteur des produits industriels des États-Unis AlphaDEX<sup>MC</sup> First Trust</p> <p>FINB du secteur technologique des États-Unis AlphaDEX<sup>MC</sup> First Trust</p> <p>FINB du secteur des services publics des États-Unis AlphaDEX<sup>MC</sup> First Trust</p> <p>FINB First Trust AlphaDEX<sup>MC</sup> dividendes européens (couvert en dollars canadiens)</p> <p>FINB de revenu mondial géré en fonction du risque First Trust</p> <p>FINB obligataire tactique First Trust</p> <p>FINB First Trust à secteurs tournants des États-Unis Dorsey Wright (couvert en dollars canadiens)</p>	11 juin 2019	Ontario
<p>FNB des secteurs de la santé et du bien-être Middlefield</p> <p>FNB de dividendes des secteurs clés américains Middlefield</p>	4 juin 2019	Alberta
FNB indiciel Rendement amélioré du secteur mondial des matériaux et des	6 juin 2019	Ontario

Nom de l'émetteur	Date du visa	Autorité principale <sup>1</sup>
mines Evolve FNB indiciel jeux électroniques Evolve		
Fonds alternatif d'obligations mondiales RP	5 juin 2019	Ontario
Fonds Iman de global	5 juin 2019	Ontario
LDIC North American Infrastructure Fund LDIC North American Small Business Fund (catégorie de société)	6 juin 2019	Ontario
Régime d'épargne-études avancé	5 juin 2019	Ontario
Régime d'épargne-études génération	5 juin 2019	Ontario
Spin Master Corp.	6 juin 2019	Ontario
Stratégie de rendement absolu d'actifs multiples CIBC	11 juin 2019	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).

#### 6.6.1.3 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>
Fonds IA Clarington ciblé équilibré (séries A, E, E5, EF, EF5, EX, EX5, F, F5, I, L, L5, P et T5) Fonds IA Clarington neutre en devises d'actions américaines ( <i>auparavant, Fonds Sarbit IA Clarington d'actions américaines</i> ) (séries A, E, EF, F, F6, I, L, L6, P et T6)	10 juin 2019	Québec <ul style="list-style-type: none"> <li>- Colombie-Britannique</li> <li>- Alberta</li> <li>- Saskatchewan</li> <li>- Manitoba</li> <li>- Ontario</li> <li>- Nouveau-Brunswick</li> <li>- Nouvelle-Écosse</li> </ul>

Nom de l'émetteur	Date du visa	Autorité principale <sup>1</sup>
Catégorie d'actions de Fonds secteur Clarington Inc. :		<ul style="list-style-type: none"> <li>- Île-du-Prince-Édouard</li> <li>- Terre-Neuve et Labrador</li> <li>- Territoires du Nord-Ouest</li> <li>- Yukon</li> <li>- Nunavut</li> </ul>
Catégorie IA Clarington ciblée équilibrée (séries A, E, E5, F, F5, L, L5 et T5)		
Catégorie IA Clarington ciblée d'actions canadiennes (séries A, E, E5, EF, EF5, EX, EX5, F, F5, I, L, L5, O et T5)		
Catégorie IA Clarington innovation thématique ( <i>auparavant, Catégorie IA Clarington ciblée d'actions américaines</i> ) (séries A, E, E5, EF, EF5, F, F5, I, L, L5, P et T5)		
Catégorie IA Clarington d'actions américaines ( <i>auparavant, Catégorie Sarbit IA Clarington d'actions américaines (non couverte)</i> ) (séries A, E, EF, EFX, EX, F, F6, L, L6, P, T6 et X)		
FNB des secteurs de la santé et du bien-être Middlefield	4 juin 2019	Alberta
FNB de dividendes des secteurs clés américains Middlefield		
Sphere FTSE Emerging Markets Sustainable Yield Index ETF	6 juin 2019	Ontario
Fonds indiciel innovation Evolve		
Fonds Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale Evolve		
Fonds Marijuana Evolve		

<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
Banque Canadienne Impériale de Commerce	6 juin 2019	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	6 juin 2019	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	6 juin 2019	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	6 juin 2019	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	11 juin 2019	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	11 juin 2019	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	11 juin 2019	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	11 juin 2019	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	11 juin 2019	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	11 juin 2019	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	11 juin 2019	3 novembre 2017
Banque de Montréal	5 juin 2019	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	5 juin 2019	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	5 juin 2019	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	6 juin 2019	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	6 juin 2019	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	6 juin 2019	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	7 juin 2019	1 <sup>er</sup> juin 2018

Nom de l'émetteur	Date du supplément	Date du prospectus préalable ou du prospectus simplifié
Banque de Montréal	7 juin 2019	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	7 juin 2019	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	7 juin 2019	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	7 juin 2019	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	7 juin 2019	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	7 juin 2019	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	7 juin 2019	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	7 juin 2019	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	7 juin 2019	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	7 juin 2019	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	10 juin 2019	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	10 juin 2019	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	11 juin 2019	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque Nationale du Canada	4 juin 2019	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	5 juin 2019	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	5 juin 2019	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	6 juin 2019	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	6 juin 2019	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	7 juin 2019	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	7 juin 2019	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	7 juin 2019	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	7 juin 2019	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	10 juin 2019	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	11 juin 2019	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	11 juin 2019	3 juillet 2018

Nom de l'émetteur	Date du supplément	Date du prospectus préalable ou du prospectus simplifié
Banque Nationale du Canada	11 juin 2019	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	11 juin 2019	3 juillet 2018
Banque Royale du Canada	9 mai 2019	30 janvier 2018
Banque Royale du Canada	9 mai 2019	30 janvier 2018
Banque Royale du Canada	15 mai 2019	30 janvier 2018
Banque Royale du Canada	22 mai 2019	30 janvier 2018
Banque Royale du Canada	27 mai 2019	30 janvier 2018
Banque Royale du Canada	27 mai 2019	30 janvier 2018
Banque Royale du Canada	31 mai 2019	30 janvier 2018
Banque Royale du Canada	31 mai 2019	30 janvier 2018
Banque Royale du Canada	31 mai 2019	30 janvier 2018
Banque Royale du Canada	29 mai 2019	30 janvier 2018
Canadian Western Bank	6 juin 2019	4 janvier 2019
Fairfax Financial Holdings Limited	11 juin 2019	19 octobre 2017
Keyera Corp.	11 juin 2019	8 septembre 2017
La Banque de Nouvelle-Écosse	5 juin 2019	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	7 juin 2019	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	7 juin 2019	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	7 juin 2019	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	7 juin 2019	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	10 juin 2019	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	10 juin 2019	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	11 juin 2019	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	11 juin 2019	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	11 juin 2019	13 février 2018

Nom de l'émetteur	Date du supplément	Date du prospectus préalable ou du prospectus simplifié
La Banque Toronto-Dominion	5 juin 2019	28 juin 2018
La Banque Toronto-Dominion	5 juin 2019	28 juin 2018
La Banque Toronto-Dominion	5 juin 2019	28 juin 2018
La Banque Toronto-Dominion	6 juin 2019	28 juin 2018
La Banque Toronto-Dominion	6 juin 2019	28 juin 2018
La Banque Toronto-Dominion	6 juin 2019	28 juin 2018
La Banque Toronto-Dominion	6 juin 2019	28 juin 2018
La Banque Toronto-Dominion	7 juin 2019	28 juin 2018
La Banque Toronto-Dominion	7 juin 2019	28 juin 2018
La Banque Toronto-Dominion	7 juin 2019	28 juin 2018
La Banque Toronto-Dominion	11 juin 2019	28 juin 2018
Premium Income Corporation	4 juin 2019	8 août 2018
Summit Industrial Income REIT	5 juin 2019	28 mai 2019

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

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
6543082 Manitoba Ltd.	2018-09-20 au 2018-09-28	1 499 995 \$
AAA Médic Montréal inc.	2018-07-20	400 000 \$
Alliance Growers Corp.	2018-09-24	725 880 \$
Aroundtown SA	2018-09-18	248 965 000 \$
Avenue Aviation Opportunities Fund II (Offshore), L.P.	2018-09-24	44 302 375 \$
Avenue Living Real Estate Core Trust	2018-09-27	14 652 384 \$
Barclays Bank PLC	2018-09-19	1 120 000 \$
Blackbird Energy Inc.	2018-09-28	6 400 000 \$
C Hôtels Le Navigateur inc.	2018-09-20	2 360 000 \$
C Hôtels Le Navigateur inc.	2018-09-27	750 000 \$
Capital LGC Itée	2018-08-30	2 128 750 \$
CI Global Private Real Estate Fund	2018-09-28	126 298 209 \$
CMCC Capital Fund IV Limited Partnership	2018-10-01	49 550 000 \$
Connor, Clark & Lunn Institutional Infrastructure Fund	2018-09-28	12 695 730 \$
Développement SCD inc.	2018-09-19	322 116 \$



Nom de l'émetteur	Date du placement	Montant total du placement
Entourage sur le lac inc.	2018-08-30	549 000 \$
Entreprise Agro Tech 1 inc.	2018-09-19	121 700 \$
Fiducie de Revenu Résidentiel Equiton	2018-09-24 au 2018-10-03	119 979 \$
Flower One Corp.	2018-09-20	18 903 374 \$
Franklin Global Real Assets Fund	2018-09-17 au 2018-09-21	161 792 \$
Franklin Global Real Assets Fund	2018-09-25 au 2018-09-28	187 616 \$
Full Spectrum Brands Canada Inc.	2018-09-25 au 2019-09-27	2 601 823 \$
Green Growth Brands Ltd.	2018-09-20	12 177 000 \$
Halfmoon Parent, Inc.	2018-09-17	400 865 816 \$
ImmunoPrecise Antibodies Ltd.	2019-09-24	9 102 500 \$
Intelsat Jackson Holdings S.A.	2018-09-19	27 188 700 \$
Levante Living Trust	2018-09-06	939 220 \$
LiveWell Canada Inc.	2018-08-30 au 2018-09-05	4 990 000 \$
Lone Star Fund XI, L.P.	2018-09-24	17 462 250 \$
MCAP RMBS Issuer Corporation	2018-09-21	152 604 000 \$
Medcolcanna (BVI) Inc.	2018-09-25	662 639 \$
Minière Osisko Inc.	2018-09-18	73 874 270 \$
North Bud Farms Inc.	2018-09-20	944 500 \$
Orion Nutraceuticals Inc.	2018-09-21	1 154 000 \$
Peekaboo Beans Inc.	2018-09-26 au 2018-10-04	792 000 \$
Pinnacle Absolute Return Trust	2018-10-01	217 300 \$
Qwest Productivity Media Income Trust	2018-09-26	879 482 \$

Nom de l'émetteur	Date du placement	Montant total du placement
RESAAS Services Inc.	2018-09-24	2 000 000 \$
Saville Resources Inc.	2018-09-28	568 881 \$
Schweitzer-Mauduit International, Inc.	2018-09-25	11 564 752 \$
Tech Council Ventures II-AI LP	2018-09-28	263 264 \$
The Baring Asia Private Equity Fund VII, L.P.	2018-07-10	968 625 000 \$
Thunderbird Films Inc.	2018-09-20	2 224 400 \$
Trez Capital Prime Trust	2018-09-19 au 2018-09-24	2 815 000 \$
UBS AG, Jersey Branch	2018-09-20 au 2018-09-26	5 331 502 \$
UpTempo Inc.	2018-09-21	100 000 \$
Wedge Networks, Inc.	2018-09-21	655 000 \$
White Metal Resources Corp.	2018-09-21	201 000 \$

#### SECTION RELATIVE AUX FONDS D'INVESTISSEMENT

Nom de l'émetteur	Date du placement	Montant total du placement
Aon Hewitt International Equity Fund	2018-01-01 au 2018-12-31	11 298 000 \$
Caisse privée appréciation du capital non traditionnel	2018-01-01 au 2018-12-31	137 997 410 \$
Fonds Alphafixe obligations vertes	2018-01-01 au 2018-12-31	101 304 360 \$
Fonds d'actions américaines Beutel Goodman	2018-01-01 au 2018-12-31	259 292 \$
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman	2018-01-01 au 2018-12-31	113 427 \$

Nom de l'émetteur	Date du placement	Montant total du placement
Fonds d'actions internationales Beutel Goodman	2018-01-01 au 2018-12-31	71 017 \$
Fonds d'actions mondiales Beutel Goodman	2018-01-01 au 2018-12-31	54 211 \$
Fonds de dividendes canadiens Beutel Goodman	2018-01-01 au 2018-12-31	793 533 \$
Fonds du marché monétaire Beutel Goodman	2018-01-01 au 2018-12-31	1 233 804 \$
Fonds équilibre Beutel Goodman	2018-01-01 au 2018-12-31	547 213 \$
Fonds IA Clarington Inhance PRS d'Obligations	2018-01-01 au 2018-12-31	26 608 139 \$
Fonds privé d'actions américaines FGP	2018-01-01 au 2018-12-31	3 043 213 \$
Fonds revenu Beutel Goodman	2018-01-01 au 2018-12-31	170 230 \$
Graham Absolute Return LTD.	2018-01-01 au 2018-01-01	125 450 000 \$
Invesco Global Direct Real Estate Fund	2018-04-02 au 2018-10-17	83 312 810 \$
KFA Multi Manager Fixed Income Fund	2018-01-01 au 2018-12-31	6 842 523 \$
KFA Multi Manager Global Equity Fund	2018-01-01 au 2018-12-31	8 001 156 \$
Turtle Creek United States Equity Fund	2018-01-01 au 2018-12-31	34 139 698 \$
YTM Capital Mortgage Income Fund	2018-01-02 au 2018-12-03	81 976 072 \$

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

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 AGRÉMENTS, AUTORISATIONS ET OPÉRATIONS SUR DÉRIVÉS DE GRÉ À GRÉ**

Aucune information.

## 6.8 OFFRES PUBLIQUES

### 6.8.1 Avis

Aucune information.

### 6.8.2 Dispenses

BRP Inc.

Le 11 juin 2019

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

et

**du traitement des demandes de dispense  
dans plusieurs territoires**

et

**de BRP Inc.  
(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, dans le cadre du rachat proposé d'une portion de ses actions à droit de vote subalternes (les « actions ») en vertu d'une offre publique de rachat (l'« offre »), une dispense des exigences suivantes (la « dispense souhaitée ») :

- a) les exigences relatives à la réduction proportionnelle de l'article 2.26 du *Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat*, c. V-1.1, r. 35, (le « Règlement 62-104 ») (les « exigences de réduction proportionnelle et prise de livraison »);
- b) les exigences de la rubrique 8 de l'Annexe 62-104A2 du Règlement 62-104 de fournir de l'information sur la réduction proportionnelle dans la note d'information relative à une offre publique de rachat (la « note d'information ») (l'« exigence de divulgation de réduction proportionnelle et prise de livraison »);
- c) les exigences de l'article 2.32 du Règlement 62-104 selon lesquelles une offre de rachat ne peut être prolongée si toutes les conditions de l'offre de rachat sont remplies ou font l'objet d'une renonciation, à moins que le déposant ne prenne d'abord livraison de tous les titres déposés dans le cadre de l'offre de rachat et dont le dépôt n'est pas retiré (l'« exigence de prolongation de prise de livraison »).

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

- a) l'Autorité des marchés financiers est l'autorité principale pour la présente demande;
- b) le déposant a donné avis qu'il compte se prévaloir du paragraphe 1 de l'article 4.7 du *Règlement 11-102 sur le régime de passeport*, c. V-1.1, r. 1, (le « Règlement 11-102 ») en Colombie-Britannique, en Alberta, en Saskatchewan, au Manitoba, au Nouveau-Brunswick, en Nouvelle-Écosse, à Terre-Neuve-et-Labrador, à l'Île-du-Prince-Édouard, au Yukon, aux Territoires du Nord-Ouest et au Nunavut;
- c) la décision est celle de l'autorité principale et fait foi de la décision de l'autorité en valeurs mobilières ou de l'agent responsable en Ontario.

### Interprétation

Les expressions définies dans le *Règlement 14-101 sur les définitions*, c. V-1.1, r. 3, 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.

### Déclarations

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

1. Le siège et principal établissement du déposant sont situés au 726, rue Saint-Joseph, Valcourt (Québec), Canada, J0E 2L0.
2. Le déposant est un émetteur assujéti dans chacun des territoires du Canada et ses actions sont inscrites à la Bourse de Toronto (« TSX ») sous le symbole « DOO » et à la Nasdaq sous le symbole « DOOO ». Le déposant n'est pas en défaut relativement aux obligations que lui impose la législation en valeurs mobilières des territoires du Canada.
3. Le capital-actions autorisé du déposant se compose d'un nombre illimité d'actions et d'actions à droit de vote multiple (les « AVM ») et d'un nombre illimité d'actions privilégiées pouvant être émises en séries. En date du 30 mai 2019, il y avait 42 313 579 actions et 54 101 384 AVM émises et en circulation, et aucune action privilégiée n'était émise et en circulation. Les AVM ne sont pas cotées et inscrites aux fins de négociation sur une bourse. Toute AVM en circulation peut, en tout temps, au gré du porteur, être convertie en une action.
4. En date du 29 mai 2019, le cours de clôture des actions au TSX était de 36,16 \$ et de 26,73 \$ US à la NASDAQ.
5. En date du 30 mai 2019, Beaudier Inc. (« Beaudier ») et 4338618 Canada Inc. (« 4 338 618 ») étaient les propriétaires véritables de 16 761 604 et 11 173 638 AVM respectivement, ce qui représentait au total approximativement 29,0 % des actions et AVM émises et en circulation, et Bain Capital Luxembourg Investments SARL (« Bain Capital ») était propriétaire véritable de 21 353 314 AVM, ce qui représentait au total approximativement 22,2 % des actions et AVM émises et en circulation.
6. Le déposant entend présenter l'offre en vertu de laquelle il offrira de racheter un nombre d'actions dont le prix d'achat total maximal est de 300 millions (le « montant spécifié »).
7. Avant de présenter l'offre, le conseil d'administration du déposant aura déterminé que la présentation de l'offre est dans le meilleur intérêt du déposant.

8. Les détenteurs d'AVM auront le droit de participer à l'offre en déposant leur AVM en réponse à l'offre. Les AVM déposées en vertu de l'offre seront considérées comme des actions (c'est-à-dire sur la base de la conversion) aux fins de tout calcul de l'offre. Seules les AVM dont le déposant prendra livraison seront converties en actions immédiatement avant la prise de livraison.
9. Le prix d'achat par action sera déterminé par le déposant en vertu du processus d'adjudication à la hollandaise modifiée selon les termes décrits ci-dessous à l'intérieur d'une fourchette de prix (la « fourchette de prix ») que déterminera le déposant.
10. Le montant spécifié a été déterminé et annoncé par le déposant par voie de communiqué de presse le 30 mai 2019. La fourchette de prix sera déterminée avant de présenter l'offre. Le montant spécifié et la fourchette de prix seront énoncés dans la note d'information.
11. Le déposant prévoit financer l'achat des actions au terme de l'offre, incluant les frais et dépenses reliés à l'offre, au moyen de l'encaisse disponible, d'un prélèvement sur ses facilités de crédit et, sujet aux conditions du marché, une augmentation de son prêt à terme. Dans tous les cas, l'offre ne sera pas conditionnelle à l'obtention de financement par le déposant.
12. Les détenteurs d'actions et d'AVM (collectivement, les « actionnaires ») qui souhaitent déposer leurs actions en réponse à l'offre pourront le faire selon l'une des procédures suivantes :
  - a) une procédure de dépôts par adjudication qui permet aux actionnaires déposants de préciser le nombre d'actions déposées à un prix par action (le « prix d'adjudication ») dans la fourchette de prix (les « dépôts aux enchères »);
  - b) une procédure de dépôts au prix de rachat où les actionnaires déposants ne fixent pas de prix par action, mais conviennent plutôt de faire racheter un nombre donné d'actions au prix de rachat établi aux termes des dépôts aux enchères (les « dépôts au prix de rachat »);
  - c) une procédure d'offre proportionnelle en vertu de laquelle les actionnaires déposants s'engagent à vendre au déposant, au prix de rachat qui sera fixé aux termes des dépôts aux enchères, le nombre d'actions qui leur permettra de maintenir leur participation proportionnelle respective dans le déposant après l'offre (les « dépôts proportionnels »).
13. Un actionnaire peut soumettre plusieurs dépôts aux enchères, mais pas à l'égard des mêmes actions (un actionnaire peut offrir des actions à différents prix, mais ne peut pas offrir les mêmes actions à des prix différents). Un actionnaire peut déposer certaines de ses actions aux termes d'un dépôt aux enchères et déposer d'autres actions aux termes d'un dépôt au prix de rachat. Un actionnaire qui fait un dépôt proportionnel doit offrir toutes les actions qu'il détient. Un actionnaire qui fait un dépôt aux enchères ou un dépôt au prix de rachat ne peut pas faire un dépôt proportionnel et vice versa.
14. Tout actionnaire qui détient moins de 100 actions et dépose toutes les actions qu'il détient en vertu d'un dépôt aux enchères à un prix d'adjudication inférieur ou égal au prix d'achat (tel que ce terme est défini ci-dessous) ou en vertu d'un dépôt au prix de rachat sera considéré comme ayant fait une « offre pour un lot irrégulier ».
15. Le déposant déterminera le prix payable par action (le « prix d'achat ») en fonction du prix d'adjudication et du nombre d'actions déposées aux termes de dépôts aux enchères et de dépôts au prix de rachat valides. Le prix d'achat sera le prix le moins élevé permettant au déposant d'acheter le nombre d'actions déposées aux termes de dépôts aux enchères et de dépôts au prix de rachat ayant un prix d'achat total n'excédant pas un montant (le « montant limite de l'offre aux enchères ») égal au :
  - a) montant spécifié, moins



- b) le produit :
  - i. du montant spécifié et
  - ii. d'une fraction dont le numérateur est le nombre total d'actions détenues par les actionnaires effectuant des offres proportionnelles (incluant les AVM qui seront converties en actions au ratio d'une action pour une AVM) et le dénominateur est le nombre total d'actions et d'AVM en circulation au moment de l'expiration de l'offre.
- 16. Si le prix d'achat total pour les actions valablement déposées conformément aux dépôts aux enchères à un prix d'adjudication inférieur ou égal au prix d'achat et aux dépôts au prix de rachat est inférieur ou égal au montant limite de l'offre aux enchères, le déposant achètera au prix d'achat toutes les actions ainsi déposées conformément aux dépôts aux enchères à un prix d'adjudication inférieur ou égal au prix d'achat et aux dépôts au prix de rachat.
- 17. Si le prix d'achat total pour les actions valablement déposées conformément aux dépôts aux enchères à un prix d'adjudication inférieur ou égal au prix d'achat et aux dépôts au prix de rachat est supérieur au montant limite de l'offre aux enchères, le déposant achètera au prix d'achat une partie des actions ainsi déposées conformément aux dépôts aux enchères à un prix d'adjudication inférieur ou égal au prix d'achat ou aux dépôts au prix de rachat, déterminée comme suit :
  - a) premièrement, le déposant achètera au prix d'achat toutes les actions déposées conformément à une offre pour un lot irrégulier;
  - b) deuxièmement, le déposant achètera au prorata la portion des actions déposées conformément aux dépôts aux enchères à un prix d'adjudication inférieur ou égal au prix d'achat ou aux dépôts au prix de rachat dont le prix d'achat total, en fonction du prix d'achat, sera égal à la différence entre :
    - i. le montant limite de l'offre aux enchères et
    - ii. le montant total payé par le déposant pour les actions déposées conformément à une offre pour un lot irrégulier.
- 18. Le déposant achètera au prix d'achat la portion des actions (incluant les AVM converties en actions au ratio d'une action pour une AVM) déposées par les actionnaires qui ont fait un dépôt proportionnel valide qui permet à ces actionnaires de maintenir leur quote-part dans les actions du déposant suite à l'offre.
- 19. Le nombre d'actions que le déposant achètera en vertu de l'offre et le prix d'achat total varieront selon que le prix d'achat total payable à l'égard des actions qui doivent être achetées conformément aux dépôts aux enchères à un prix d'adjudication inférieur ou égal au prix d'achat et aux dépôts au prix de rachat (le « montant d'achat de l'offre aux enchères ») est égal ou inférieur au montant limite de l'offre aux enchères. Si le montant d'achat de l'offre aux enchères est égal au montant limite de l'offre aux enchères, le déposant achètera les actions pour un prix d'achat total égal au montant spécifié. Si le montant d'achat de l'offre aux enchères est inférieur au montant limite de l'offre aux enchères, le déposant achètera proportionnellement moins d'actions, avec un prix d'achat total proportionnellement inférieur.
- 20. Chacun de Beaudier, 4 338 618 et Bain Capital a informé le déposant de son intention de faire un dépôt proportionnel.
- 21. Toutes les actions achetées par le déposant en vertu de l'offre (y compris les actions offertes pour un prix d'adjudication sous le prix d'achat) seront achetées au prix d'achat. Les actionnaires recevront le prix d'achat en espèces. Tous les dépôts aux enchères, les dépôts au prix de rachat

et les dépôts proportionnels seront assujettis à un ajustement afin d'éviter l'achat de fractions d'actions. Tout paiement aux actionnaires sera assujetti à la déduction des retenues d'impôt applicables.

22. Toute action déposée en réponse à l'offre et n'ayant pas fait l'objet d'une prise de livraison sera retournée à l'actionnaire concerné.
23. L'offre est assujettie aux dispositions de la règle américaine intitulée *Regulation 14E* adoptée en vertu de la Loi de 1934 (« Regulation 14E »).
24. Jusqu'à l'expiration de l'offre, toute information au sujet du nombre d'actions déposées et les prix auxquels les actions sont déposées devra être maintenue confidentielle par le déposataire et le déposant jusqu'à ce que le prix d'achat soit déterminé.
25. Les actionnaires qui n'acceptent pas l'offre détiendront le même nombre d'actions qu'avant l'offre et leur quote-part dans les actions augmentera suite à l'offre.
26. Le déposant peut décider de prolonger l'offre sans au préalable prendre livraison de toutes les actions déposées et non retirées en vertu de l'offre si le prix d'achat total des actions valablement soumises lors de dépôts aux enchères à un prix d'adjudication inférieur ou égal au prix d'achat et de dépôts au prix de rachat est inférieur au montant limite de l'offre aux enchères. En vertu de l'exigence de prolongation de prise de livraison prévue à l'article 2.32 du Règlement 62-104, un déposant ne peut pas prolonger une offre publique de rachat si toutes les modalités et conditions de l'offre publique de rachat ont été remplies ou ont fait l'objet d'une renonciation, à moins que le déposant ne prenne en livraison tous les titres déposés et non retirés dans le cadre d'une offre. En vertu de la Regulation 14E, le déposant doit promptement payer pour tous les titres déposés au terme de l'offre au moment de l'expiration de l'offre. La Regulation 14E ne permet pas au déposant de prolonger l'offre après avoir pris livraison et payé les titres déposés conformément à l'offre.
27. Le déposant entend se prévaloir de la dispense relative à l'obligation d'obtenir une évaluation officielle applicable aux offres publiques de rachat aux termes du *Règlement 61-101 sur les mesures de protection des porteurs minoritaires lors d'opérations particulières*, c. V-1.1, r. 33, (le « Règlement 61-101 ») prévue à l'alinéa 3(4)b) du Règlement 61-101 (la « dispense du marché liquide »).
28. Il y aura un marché liquide pour les actions, comme ce terme est défini dans le Règlement 61-101, à la date de la présentation de l'offre car le critère de l'alinéa 1.2(1) a) du Règlement 61-101 sera rempli. De plus, le déposant demandera volontairement un avis conformément à l'article 1.2 du Règlement 61-101 confirmant qu'un marché liquide existe pour les actions à la date de la présentation de l'offre et cet avis sera inclus dans la note d'information (l'« avis sur la liquidité »).
29. Compte tenu du nombre maximal d'actions qui peuvent être achetées en vertu de l'offre, à la date de l'offre, il sera raisonnable de conclure (et l'avis sur la liquidité indiquera qu'il sera raisonnable de conclure), qu'après la réalisation de l'offre conformément à ses conditions, il y aura, pour les porteurs d'actions qui ne déposent pas leurs actions en réponse à l'offre, un marché qui n'est pas considérablement moins liquide, au sens qu'a ce terme dans le Règlement 61-101, que le marché existant au moment de la présentation de l'offre.
30. Le déposant divulguera dans la note d'information relative à l'offre :
  - a) la mécanique pour la prise de livraison et le paiement des actions décrite aux présentes;
  - b) qu'en déposant des actions au prix le plus bas de la fourchette de prix conformément à un dépôt aux enchères ou en déposant des actions conformément à un dépôt au prix de rachat

ou un dépôt proportionnel, l'actionnaire peut raisonnablement s'attendre à ce que les actions déposées soient achetées au prix d'achat, sous réserve d'un prorata et des autres conditions de l'offre, comme spécifié aux présentes;

- c) que le déposant a fait une demande de dispense des exigences de réduction proportionnelle et prise de livraison, de l'exigence de divulgation de réduction proportionnelle et prise de livraison et de l'exigence de prolongation de prise de livraison;
- d) la façon dont une prolongation de l'offre sera communiquée aux actionnaires;
- e) que les actions déposées en réponse à l'offre peuvent être retirées en tout temps avant l'expiration de l'offre;
- f) si applicable, le nom de chaque actionnaire qui aura informé le déposant de son intention de faire un dépôt proportionnel;
- g) les faits qui appuient le raisonnement du déposant pour se prévaloir de la dispense du marché liquide, incluant l'avis sur la liquidité;
- h) sous réserve de la dispense souhaitée, la divulgation prescrite par la législation en valeurs mobilières applicable pour les offres publiques de rachat.

#### 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 :

- a) que le déposant prenne livraison des actions déposées en réponse à l'offre et non retirées et les règle, dans chaque cas, de la manière décrite aux présentes;
- b) que le déposant peut se prévaloir de la dispense du marché liquide;
- c) que le déposant se conforme aux exigences de la Regulation 14E.

Hugo Lacroix  
Surintendant des marchés de valeurs par intérim

Décision n°: 2019-SMV-0030

#### CGI inc.

Vu la demande présentée par CGI inc. (l'« émetteur ») auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») le 3 juin 2019 (la « demande »);

Vu l'article 263 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, RLRQ, c. V-1.1 (la « Loi »);

Vu le *Règlement 61-101 sur les mesures de protection des porteurs minoritaires lors d'opérations particulières*, RLRQ, c. V-1.1, r. 33 (le « Règlement 61-101 »);

Vu l'article 6.1 du *Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat*, RLRQ, c. V-1.1, r. 35 (le « Règlement 62-104 »);

Vu le *Règlement 14-101 sur les définitions*, RLRQ, c. V-1.1, r. 3;

Vu les termes définis suivants :

- « achat de blocs » : un achat de blocs effectué conformément à l'exception relative aux achats de blocs prévue aux règles de la TSX sur les offres publiques de rachat dans le cours normal des activités;
- « achat de blocs de gré à gré » : un achat de blocs réalisé au moyen d'un contrat de gré à gré conclu conformément à une dispense des règles sur les offres publiques de rachat octroyée par une autorité en valeurs mobilières;
- « actionnaire vendeur » : la Caisse de dépôt et placement du Québec;
- « actions » : les actions subalternes et les actions à droits de vote multiples;
- « actions à droits de vote multiples » : les actions classe B (droits de vote multiples) de l'émetteur;
- « actions subalternes » : les actions subalternes classe A de l'émetteur;
- « actions visées » : un nombre d'actions subalternes détenues par l'actionnaire vendeur visées par le rachat proposé représentant un prix de rachat total d'au plus 500 000 000 \$, sous réserve d'un maximum de 6 700 166 actions subalternes;
- « avis d'intention » : l'avis d'intention de procéder à l'offre publique de rachat déposé par l'émetteur en date du 30 janvier 2019 et approuvé par la TSX en date du 4 février 2019;
- « convention de rachat » : la convention de rachat aux termes de laquelle l'émetteur procédera à l'acquisition des actions visées dans le cadre du rachat proposé;
- « offre publique de rachat » : l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de l'émetteur annoncée par l'avis d'intention et visant un maximum de 20 100 499 actions subalternes, représentant environ 10 % du « flottant », au sens des règles de la TSX sur les offres publiques de rachat dans le cours normal des activités, des actions subalternes à la date de l'avis d'intention;
- « prix de rachat » : le prix de rachat des actions visées;
- « programmes spécifiques » : les programmes de rachat d'actions hors-bourse faits conformément à des dispenses émises par les autorités en valeurs mobilières;
- « rachat proposé » : le rachat par l'émetteur, aux fins d'annulation, des actions visées, devant avoir lieu le ou vers le 12 juin 2019;
- « règles de la TSX sur les offres publiques de rachat dans le cours normal des activités » : les règles prévues aux articles 628 à 629,3 de la partie VI du Guide à l'intention des sociétés de la TSX;
- « SEDAR » : le Système électronique de données, d'analyse et de recherche;
- « transaction indépendante » : une transaction indépendante au sens du paragraphe 629(I)(1) des règles de la TSX sur les offres publiques de rachat dans le cours normal des activités;
- « TSX » : la Bourse de Toronto;

Vu les pouvoirs délégués conformément à l'article 24 de la *Loi sur l'encadrement du secteur financier*, RLRQ, c. E-6.1;

Vu la demande visant à dispenser l'émetteur des exigences des offres publiques de rachat prévues à la partie 2 du Règlement 62-104 relativement au rachat proposé (la « dispense demandée »);

Vu les déclarations suivantes :

1. Le siège de l'émetteur est situé au 1350, boulevard René-Lévesque Ouest, 25<sup>e</sup> étage, Montréal (Québec) H3G 1T4.
2. L'émetteur est un émetteur assujéti dans chacune des provinces du Canada et il n'est pas en défaut des obligations que lui impose la législation en valeurs mobilières de ces provinces.
3. Le capital-actions autorisé de l'émetteur consiste en un nombre illimité d'actions privilégiées de premier rang pouvant être émises en séries, d'actions privilégiées de second rang pouvant être émises en séries, d'actions subalternes et d'actions à droits de vote multiples, dont 245 534 727 actions subalternes et 28 945 706 actions à droits de vote multiples étaient émises et en circulation au 31 mai 2019.
4. Les actions subalternes sont inscrites à la cote de la TSX et de la Bourse de New York.
5. Le siège de l'actionnaire vendeur est situé au Québec.
6. En date du 31 mai 2019, l'actionnaire vendeur était le propriétaire véritable, direct ou indirect, ou exerçait une emprise sur un total de 42 572 566 actions subalternes qui représentaient 17,3 % des actions subalternes, 15,5 % des actions et 8 % des droits de vote rattachés aux actions émises et en circulation.
7. Les actions visées représentent moins de 5 % des actions subalternes émises et en circulation.
8. L'actionnaire vendeur a la propriété véritable des actions visées et celles-ci n'ont pas été acquises par l'actionnaire vendeur ni en son nom aux fins ou en prévision d'une revente à l'émetteur.
9. Aucune action subalterne n'a été achetée par l'actionnaire vendeur ou en son nom depuis le 4 mai 2019, étant la date correspondant à 30 jours avant la date de la demande, aux fins ou en prévision de la revente des actions visées à l'émetteur.
10. La convention de rachat va prévoir un engagement de l'actionnaire vendeur de ne pas céder, pour une période de 120 jours suivant le rachat proposé, le solde des actions subalternes qu'il détiendra suite au rachat proposé.
11. L'actionnaire vendeur n'est pas un « initié » de l'émetteur ou une « personne participant au contrôle » de l'émetteur au sens de la Loi ni une « personne apparentée » par rapport à l'émetteur au sens du Règlement 61-101.
12. À la connaissance de l'émetteur, en date du 31 mai 2019, à l'exception de Serge Godin, d'André Imbeau et de l'actionnaire vendeur, aucun actionnaire n'était le propriétaire véritable, direct ou indirect, ou n'exerçait une emprise sur plus de 10 % des actions subalternes ou des actions à droits de vote multiples.
13. L'émetteur a annoncé l'offre publique de rachat le 30 janvier 2019.
14. Conformément à l'avis d'intention, l'offre publique de rachat est réalisée sur le marché libre, par l'intermédiaire de la TSX, de la Bourse de New York et de systèmes alternatifs de négociation, de

même que hors-bourse au moyen d'achats de blocs de gré à gré. L'offre publique de rachat expire le 5 février 2020. En date du 31 mai 2019, 456 170 actions subalternes avaient été rachetées aux termes de l'offre publique de rachat.

15. L'émetteur et l'actionnaire vendeur comptent conclure une convention de rachat aux termes de laquelle l'émetteur acquerra les actions visées de l'actionnaire vendeur dans le cadre du rachat proposé moyennant un prix de rachat à être négocié sans lien de dépendance par l'émetteur et l'actionnaire vendeur. Le prix de rachat sera à escompte (i) par rapport au prix de la dernière transaction indépendante sur un lot régulier d'actions subalternes immédiatement avant le moment du rachat proposé, et (ii) par rapport au cours en vigueur des actions subalternes à la TSX et inférieur au cours acheteur et vendeur des actions subalternes immédiatement avant le moment du rachat proposé.
16. Les actions visées acquises dans le cadre du rachat proposé constitueront un « bloc » au sens des règles de la TSX sur les offres publiques de rachat dans le cours normal des activités.
17. Le rachat proposé constituera une « offre publique de rachat » pour l'application du Règlement 62-104, à laquelle s'appliqueraient les règles sur les offres publiques de rachat en vigueur.
18. Puisque le prix de rachat sera à escompte par rapport au cours en vigueur et inférieur au cours acheteur et vendeur des actions subalternes immédiatement avant le moment du rachat proposé, et que le rachat proposé ne sera pas effectué par le biais de courtiers, il ne pourra être réalisé par l'intermédiaire du système de négociation de la TSX. Par conséquent, l'émetteur sera incapable d'acquérir les actions visées de l'actionnaire vendeur en se prévalant de la dispense des règles sur les offres publiques de rachat prévue par l'article 4.8 du Règlement 62-104.
19. À l'exception des dispositions de la partie 2 du Règlement 62-104, le rachat proposé sera effectué en conformité avec la Loi et la réglementation sur les valeurs mobilières applicable.
20. L'émetteur pourra acquérir les actions visées auprès de l'actionnaire vendeur pour le rachat proposé sans être assujéti à l'obligation d'inscription à titre de courtier prévue par la Loi.
21. L'émetteur n'a pas racheté le nombre maximal d'actions recherché dans le cadre de neuf de ses dix précédents programmes d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités.
22. L'émetteur est d'avis que les rachats d'actions subalternes sur le marché libre ne sont pas une alternative aux achats de blocs de gré à gré tels que le rachat proposé, mais qu'ils doivent plutôt être effectués sur une base complémentaire afin d'augmenter le rendement pour ses porteurs, eu égard notamment aux conditions du marché et aux opportunités d'acquisitions.
23. L'émetteur est d'avis que le rachat proposé serait une opportunité de racheter des actions subalternes à des conditions avantageuses qui ne se présenteraient pas autrement et qu'il est une utilisation avisée de ses fonds. Il n'a connaissance d'aucun autre bloc important d'actions subalternes qui serait disponible à escompte.
24. Puisque l'actionnaire vendeur possède le plus important bloc d'actions subalternes, l'émetteur est d'avis que le rachat proposé permettra d'éviter (i) une forte pression à la baisse sur le cours des actions subalternes pouvant résulter du fait que l'actionnaire vendeur cherche à disposer des actions visées et (ii) un effet d'entraînement accentuant la pression à la baisse s'il persistait une incertitude dans le marché quant au nombre d'actions subalternes éventuellement vendues par l'actionnaire vendeur et à l'échéancier de ces ventes. Cette pression à la baisse ne serait pas liée à la performance financière de l'émetteur et nuirait à l'ensemble des porteurs souhaitant vendre des actions subalternes pendant cette période.

25. Le rachat proposé n'aura aucune incidence défavorable sur l'émetteur ou sur les droits des porteurs de titres de celui-ci et n'aura aucune incidence importante sur le contrôle de l'émetteur. À la connaissance de l'émetteur, le rachat proposé ne portera pas atteinte à la capacité des autres actionnaires de l'émetteur de vendre des actions subalternes sur le marché au cours alors en vigueur.
26. À la connaissance de l'émetteur, en date du 31 mai 2019, le « flottant », au sens des règles de la TSX sur les offres publiques de rachat dans le cours normal des activités, des actions subalternes représentait environ 82 % de l'ensemble des actions subalternes émises et en circulation pour l'application des règles de la TSX sur les offres publiques de rachat dans le cours normal des activités.
27. Le marché des actions subalternes est un « marché liquide » au sens de l'article 1.2 du Règlement 61-101.
28. Aucune rémunération ou contrepartie autre que le prix de rachat ne sera payée par l'émetteur relativement au rachat proposé.

Vu les autres déclarations faites par l'émetteur.

En conséquence, l'Autorité accorde la dispense demandée aux conditions suivantes :

- a) Le rachat proposé sera pris en compte dans le calcul de la limite globale annuelle maximale imposée à l'offre publique de rachat conformément aux règles de la TSX sur les offres publiques de rachat dans le cours normal des activités;
- b) L'émetteur s'abstiendra d'effectuer un achat de blocs conformément aux règles de la TSX sur les offres publiques de rachat dans le cours normal des activités au cours de la semaine civile pendant laquelle il réalisera le rachat proposé et devra s'abstenir de faire tout autre achat aux termes de l'offre publique de rachat jusqu'à la fin du jour civil au cours duquel il réalisera le rachat proposé;
- c) Le prix de rachat sera à escompte (i) par rapport au prix de la dernière transaction indépendante sur un lot régulier d'actions subalternes immédiatement avant le moment du rachat proposé, et (ii) par rapport au cours en vigueur des actions subalternes à la TSX et inférieur au cours acheteur et vendeur des actions subalternes immédiatement avant le moment du rachat proposé;
- d) Les acquisitions d'actions subalternes par l'émetteur effectuées par ailleurs dans le cadre de l'offre publique de rachat seront effectuées conformément à l'avis d'intention et aux règles de la TSX sur les offres publiques de rachat dans le cours normal des activités, le cas échéant, y compris au moyen d'achats de blocs de gré à gré conformément à une dispense émise par une autorité en valeurs mobilières;
- e) À la suite du rachat proposé, l'émetteur déclarera immédiatement à la TSX le rachat des actions visées;
- f) Au moment du rachat proposé, ni l'émetteur, ni l'actionnaire vendeur n'aura connaissance d'un fait important ou d'un changement important, au sens de la Loi, relativement à l'émetteur qui n'a pas été diffusé au public;
- g) L'émetteur diffusera un communiqué de presse avant le rachat proposé annonçant (i) son intention de procéder au rachat proposé et (ii) que l'information visant le rachat proposé, incluant le nombre d'actions visées et le prix d'achat total, sera disponible sur SEDAR suite à la conclusion du rachat proposé;

- h) Au plus tard à 17 heures (heure de Montréal) le jour ouvrable suivant le rachat proposé, l'émetteur déposera un avis au moyen de SEDAR indiquant notamment le nombre d'actions visées acquises et le prix de rachat;
- i) L'émetteur n'acquerra pas, dans le cadre d'achats de blocs de gré à gré, plus du tiers de la limite globale annuelle maximale imposée à l'offre publique de rachat, soit 6 700 166 actions subalternes, sauf que le nombre d'actions subalternes acquises par des achats de gré à gré effectués en vertu de programmes spécifiques ne sera pas pris en compte dans le calcul de cette limite du tiers si (i) les porteurs de l'émetteur ne perdent aucune opportunité de vendre leurs actions subalternes sur le marché de la TSX et sur d'autres marchés publics au Canada en raison de ces programmes spécifiques, et (ii) que l'actionnaire souhaitant vendre des actions subalternes dans un tel cas ne les vende à l'émetteur dans le cadre de tout programme spécifique que dans la mesure où il a acheté, ou une personne a acheté en son nom, un nombre équivalent d'actions subalternes sur ces marchés;
- j) L'émetteur transmettra à l'Autorité le communiqué de presse qu'il publiera à l'égard de tout programme spécifique et, immédiatement après la fin de ce programme spécifique, rapportera à l'Autorité le nombre total d'actions subalternes acquises en vertu de ce programme spécifique et le montant total en dollars payé pour ces actions subalternes.

Fait le 11 juin 2019.

Hugo Lacroix  
Surintendant des marchés de valeurs par intérim

Décision n°: 2019-SMV-0031

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**

Aucune information.

### **6.9.5 Divers**

Aucune information.

**6.10 AUTRES DÉCISIONS****DÉCISION N° 2019-PDG-0038****Manuel du déposant SEDAR**

(Mise en application de la version 8.061)

Vu le paragraphe 1 de l'article 4.1 du *Règlement 13-101 sur le système électronique de données, d'analyse et de recherche (SEDAR)*, RLRQ, c. V-1.1, r. 2;

Vu la décision n° 2015-PDG-0194 qui autorise la mise en application de la version 8.054 du *Manuel du déposant SEDAR*;

Vu la nécessité de procéder à une mise à jour de la version 8.054 du *Manuel du déposant SEDAR*;

Vu l'analyse effectuée par la Direction du financement des sociétés et la recommandation du Surintendant des marchés de valeurs de rendre la présente décision pour le motif qu'elle ne porte pas atteinte à la protection des épargnants;

En conséquence :

L'Autorité des marchés financiers autorise la mise en application de la version 8.061 du *Manuel du déposant SEDAR*.

Fait le 13 juin 2019.

Louis Morisset  
Président-directeur général

## 6.11 ANNEXES ET AUTRES RENSEIGNEMENTS

## ANNEXE 1 DÉPÔTS DE DOCUMENTS D'INFORMATION

## RAPPORTS TRIMESTRIELS

	Date du document
EASTMAIN RESOURCES INC.	2019-04-30
GROUPE ADF INC.	2019-04-30
HEXO CORP.	2019-04-30
LULULEMON ATHLETICA INC.	2019-05-05
NORTH WEST COMPANY INC. (THE)	2019-04-30
ROOTS CORPORATION	2019-05-04
SULLIDEN MINING CAPITAL INC.	2019-04-30
SYSTEMES ENGHOUSE LTEE.	2019-04-30
TRANSAT A.T. INC.	2019-04-30
TRANSCONTINENTAL INC.	2019-04-28
TROILUS GOLD CORP.	2019-04-30
VAIL RESORTS, INC.	2019-04-30
VELOCITY DATA INC.	2019-04-30
VOTI DETECTION INC.	2019-04-30
01 COMMUNIQUE LABORATORY INC.	2019-04-30

## ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

	Date du document
ANDREW PELLER LIMITEE	2019-03-31
INTELIFE INCOME TRUST	2018-12-31
MAJOR DRILLING GROUP INTERNATIONAL INC.	2019-04-30
NEPTUNE SOLUTIONS BIEN-ETRE INC.	2019-03-31
PERSPECTA INC.	2019-03-31
RESSOURCES SPHINX LTEE	2019-02-28
SAPUTO INC.	2019-03-31
TECHNOLOGIES INTERACTIVES MEDIAGRIF INC.	2019-03-31

## RAPPORTS ANNUELS

	Date du document
ANDREW PELLER LIMITEE	2019-03-31
MAJOR DRILLING GROUP INTERNATIONAL INC.	2019-04-30
NEPTUNE SOLUTIONS BIEN-ETRE INC.	2019-03-31
PERSPECTA INC.	2019-03-31
RESSOURCES SPHINX LTEE	2019-02-28
SAPUTO INC.	2019-03-31
TECHNOLOGIES INTERACTIVES MEDIAGRIF INC.	2019-03-31

## CIRCULAIRES EN VUE DE LA SOLLICITATION DE PROCURATION

	Date du document
ARITZIA INC.	
CALLIDUS CAPITAL CORPORATION	
CANICKEL MINING LIMITED	
CAPITAL METEORITE INC.	
DAVIDSTEA INC.	
EARTH ALIVE CLEAN TECHNOLOGIES INC.	
EARTHRENEW INC.	
EXRO TECHNOLOGIES INC.	
FONDS DE CROISSANCE TEMPLETON, LTEE (#9072)	
GLEN EAGLE RESOURCES INC.	
INDIGO BOOKS & MUSIC INC.	
LANESBOROUGH REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	
PAN ORIENT ENERGY CORP.	
POSERA LTD.	
QUESTERRE ENERGY CORPORATION	
RESSOURCES GOLDEN TAG LTEE	
RESSOURCES NORTHCORE INC.	
SAPUTO INC.	

*NOTICE ANNUELLE*

	Date du document
ANDREW PELLER LIMITEE	2019-03-31
ATLANTIC GOLD CORPORATION	2018-12-31
NEPTUNE SOLUTIONS BIEN-ETRE INC.	2019-03-31
SAPUTO INC.	2019-03-31
TECHNOLOGIES INTERACTIVES MEDIAGRIF INC.	2019-03-31
AVIS SUR L'EMPLOI DU PRODUIT	
GROUPE DES SERVICES FINANCIERS PENTECOTISTES INC,	2018-12-31
INTELFIE INCOME TRUST	2018-12-31

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

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

<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>5N Plus Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Roshan, Arjang	4, 5	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	1.9450USD	QC
<b>Aberdeen Asia-Pacific Income Investment Company Limited</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Aberdeen Asia-Pacific Income Investment Company Limited	1	O	2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	14 000	3.6200	ON
		O	2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	14 000	3.6300	ON
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(28 000)		ON
<b>Absolute Software Corporation</b>								
<i>Droits Restricted Share Unit</i>								
Toms, Sandra	5	O	2019-06-03	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
<b>Acasta Enterprises Inc.</b>								
<i>Class B Shares</i>								
Wachsberg, Charles	7, 6, 3							
Gundyco ITF Apollo Health Inc.	PI	O	2017-01-03	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2019-06-07	I	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	2 251 245		ON
Wachsberg, Richard	7, 6, 3							
Gundyco ITF Apollo Beauty Inc.	PI	O	2017-01-03	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2019-06-07	I	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	2 251 245		ON
<b>Accord Financial Corp.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Jang, James Chadwick	7							
J & L Jang Holdings Ltd.	PI	O	2019-06-03	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	157	9.6700	ON
<b>ADVANZ PHARMA Corp. (formerly Concordia International 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	2019-06-04	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	19.6500	ON
		O	2019-06-04	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	20.0163	ON
<b>AgJunction Inc. (formerly Hemisphere GPS Inc.)</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Edmonds, Scott Blair	4	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 700	0.6700	AB
<b>Aimia Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
McEwan, William Gerard	4	O	2016-12-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	30 000	3.6516	QC
Mittleman Investment Management, LLC	3							
Mittleman Investment Management, LLC	PI	O	2019-06-06	C	97 - Autre	(352 000)		QC
<b>Air Canada</b>								
<i>Class B Voting Shares</i>								
Air Canada	1	O	2019-06-06	D	38 - Rachat ou annulation	85 000	39.0240	QC
		O	2019-06-06	D	38 - Rachat ou annulation	(85 000)		QC
		O	2019-06-07	D	38 - Rachat ou annulation	85 000	39.0359	QC
		O	2019-06-07	D	38 - Rachat ou annulation	(85 000)		QC
		O	2019-06-10	D	38 - Rachat ou annulation	85 000	38.9699	QC
		O	2019-06-10	D	38 - Rachat ou annulation	(85 000)		QC
		O	2019-06-11	D	38 - Rachat ou annulation	85 000	39.5859	QC
		O	2019-06-11	D	38 - Rachat ou annulation	(85 000)		QC
<b>Akita Drilling Ltd.</b>								
<i>Actions sans droit de vote</i>								
Southern, Nancy C.	4, 6							
M Southern Spousal Trust	PI	O	2019-06-06	I	99 - Correction d'information	(34 800)		AB
		O	2019-06-06	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	30 000		AB
		O	2019-06-06	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	4 800		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>Alacer Gold Corp.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Beckman, Stewart RSU	5	O	2019-06-06	D	38 - Rachat ou annulation	28 812		ON
Beckman, Stewart	5	O	2019-06-06	D	38 - Rachat ou annulation	(49 662)		ON
<b>Alamos Gold Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires Class A</i>								
Alamos Gold Inc.	1	O	2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	137 600	6.1100	ON
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	45 000	6.4900	ON
		O	2019-06-07	D	38 - Rachat ou annulation	(182 600)		ON
<b>AltaGas Canada Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Wright, David Robert	7	O	2019-06-04	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	600	21.9800	AB
		O	2019-06-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	400	23.3650	AB
<b>AltaGas Ltd.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Harbilas, James	5	O	2019-06-10	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
<i>Droits Performance Units (PU)</i>								
Bushfield, Corine Renae Knight	5	M	2019-05-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	24 432		AB
Dalena, Fredrick Kaye	5	M	2019-05-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	26 247		AB
Grant, Bradley, Bertram	5	M	2019-05-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	24 432		AB
Harbilas, James	5	O	2019-06-10	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
		O	2019-06-10	D	56 - Attribution de droits de souscription	31 056		AB
Toone, Randy Warren	5	M	2019-05-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	24 432		AB
<i>Droits Restricted Units (RU)</i>								
Harbilas, James	5	O	2019-06-10	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
		O	2019-06-10	D	56 - Attribution de droits de souscription	20 704		AB
<i>Options</i>								
Harbilas, James	5	O	2019-06-10	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
		O	2019-06-10	D	50 - Attribution d'options	400 000	19.6000	AB
<i>Subsidiary PUs</i>								
Bushfield, Corine Renae Knight	5	O	2019-05-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	24 432		AB
Dalena, Fredrick Kaye	5	O	2019-05-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	26 247		AB
Grant, Bradley, Bertram	5	O	2019-05-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	24 432		AB
Toone, Randy Warren	5	O	2019-05-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	24 432		AB
<b>Altus Group Limited</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
McSweeney, Niall Niall McSweeney ITF Finn Technology Trust	5 PI	O	2019-06-10	C	51 - Exercice d'options	2 000	19.6400	ON
		O	2019-06-10	C	51 - Exercice d'options	1 166	19.2900	ON
<i>Options</i>								
McSweeney, Niall	5	O	2019-06-10	D	51 - Exercice d'options	(1 166)	19.2900	ON
		O	2019-06-10	D	51 - Exercice d'options	(2 000)	19.6400	ON
<b>American Hotel Income Properties REIT LP</b>								
<i>Parts</i>								
O'Neill, Robert Francis Personal RRSP	4, 5 PI	O	2013-02-12	C	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2019-05-29	C	97 - Autre	23 500	7.0900	BC
<b>Americas Silver Corporation</b>								
<i>Options</i>								
Blasutti, Darren John	5	O	2019-05-29	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	41 666		ON
		M	2019-05-29	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	41 666	2.0400	ON
		M'	2019-05-29	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	50 000	2.0400	ON
<b>Aptose Biosciences 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
Titre Initié Porteur inscrit Chow, Gregory Kwok Lee	5	O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	7 500	1.8421USD	ON
<b>Aritzia Inc.</b>								
<i>Droits Deferred Share Unit</i>								
Bensadoun, Aldo	4	O	2019-06-03	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 690		BC
Currie, John Edward	4	O	2019-06-03	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 690		BC
Holmes, Ryan	4	O	2019-06-03	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 690		BC
Labistour, David Barrie	4	O	2019-06-03	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 690		BC
Senk, Glen Todd	4	O	2019-06-03	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 690		BC
Smith, Marcia	4	O	2019-06-03	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 690		BC
<b>Artis Real Estate Investment Trust</b>								
<i>Actions privilégiées Series A</i>								
Artis Real Estate Investment Trust	1	O	2019-06-07	D	38 - Rachat ou annulation	1 500	21.7767	MB
<i>Actions privilégiées Series E</i>								
Artis Real Estate Investment Trust	1	O	2019-06-07	D	38 - Rachat ou annulation	2 400	20.2296	MB
<i>Actions privilégiées Series G</i>								
Artis Real Estate Investment Trust	1	O	2019-06-07	D	38 - Rachat ou annulation	2 300	21.3139	MB
<i>Parts</i>								
Artis Real Estate Investment Trust	1	O	2019-06-07	D	38 - Rachat ou annulation	250 856	11.6890	MB
<b>Atlantic Gold Corporation (previously Spur Ventures Inc.)</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Batalha, Christopher Ross	5	O	2019-06-11	D	51 - Exercice d'options	50 000	0.3200	BC
Dean, Steven	4, 5	O	2019-06-11	D	51 - Exercice d'options	600 000	0.3200	BC
<i>Options</i>								
Batalha, Christopher Ross	5	O	2019-06-11	D	51 - Exercice d'options	(50 000)	0.3200	BC
Dean, Steven	4, 5	O	2019-06-11	D	51 - Exercice d'options	(600 000)		BC
<b>Atlantic Power Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Howell, Kevin	4	O	2019-06-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	20 100	2.2800USD	ON
		O	2019-06-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	200	2.2850USD	ON
		O	2019-06-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	29 700	2.2900USD	ON
Palter, Gilbert Samuel	4							
EGADS Investments LP	PI	O	2019-06-04	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	25 000	2.2500USD	ON
<b>Avivagen Inc.</b>								
<i>Options</i>								
Anthony, G.F. Kym	4	O	2019-06-06	D	50 - Attribution d'options	100 000		ON
Basek, Andrew Lee	5	O	2019-06-06	D	50 - Attribution d'options	20 000		ON
Boland, Christopher John	5	O	2019-06-06	D	50 - Attribution d'options	25 000		ON
Burton, Graham William	4, 5	O	2019-06-06	D	50 - Attribution d'options	25 000		ON
Dan, Aubrey	4							
Dancap Private Equity Inc.	PI	O	2019-06-06	I	50 - Attribution d'options	60 000		ON
Hankinson, David Curtis	4, 5	O	2019-06-06	D	50 - Attribution d'options	60 000		ON
Kraws, Jeffrey Jay	4	O	2019-06-06	D	50 - Attribution d'options	80 000		ON
Mesburis, Paul	4	O	2019-06-06	D	50 - Attribution d'options	60 000		ON
Nickerson, James Gary	5	O	2019-06-06	D	50 - Attribution d'options	25 000		ON
<b>B2Gold Corp.</b>								
<i>Droits (RSU)</i>								
Reichert, Randy	5	O	2019-06-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2019-06-03	D	56 - Attribution de droits de souscription	85 960		BC
<b>Badger Daylighting Ltd.</b>								
<i>Deferred Shares</i>								
Jordan, Mary	4	O	2019-05-31	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
Yaworsky, Darren Julian	7, 5	O	2019-06-03	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
<i>Performance Share Unit</i>								
Yaworsky, Darren Julian	7, 5	O	2019-06-03	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
<b>Banque de Montréal</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>								
Malone, Mona Elizabeth	5	O	2019-06-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
Computershare Trust Company	PI	O	2019-06-01	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
<i>Restricted Share Units</i>								
Ouellette, Gilles Gerard	5	O	2019-06-07	D	56 - Attribution de droits de souscription	14 700	102.0400	QC
<b>BANQUE LAURENTIENNE DU CANADA</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Savoy, Michelle Renee	4	O	2019-06-03	D	46 - Contrepartie de services	144	43.5731	QC
<i>Unités d'actions différées</i>								
Bastarache, Lise	4	O	2019-06-03	D	35 - Dividende en actions	88	44.0624	QC
		M	2019-06-03	D	35 - Dividende en actions	103	42.3781	QC
		O	2019-06-03	D	56 - Attribution de droits de souscription	325	42.3030	QC
Baxendale, Sonia	4	O	2019-06-03	D	35 - Dividende en actions	90	42.3781	QC
		O	2019-06-03	D	56 - Attribution de droits de souscription	629	42.3030	QC
Boychuk, Michael T.	4	O	2019-06-03	D	35 - Dividende en actions	158	42.3781	QC
		O	2019-06-03	D	56 - Attribution de droits de souscription	609	42.3030	QC
Lavigne, A. Michel	4	O	2019-06-03	D	35 - Dividende en actions	82	42.3781	QC
		O	2019-06-03	D	56 - Attribution de droits de souscription	325	42.3030	QC
Morris, David Dyson	4	O	2019-06-03	D	35 - Dividende en actions	50	42.3781	QC
		O	2019-06-03	D	56 - Attribution de droits de souscription	528	42.3030	QC
Mueller, Mike	4	O	2019-06-03	D	35 - Dividende en actions	22	42.3781	QC
		O	2019-06-03	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 690	42.3030	QC
Savoy, Michelle Renee	4	O	2019-06-03	D	35 - Dividende en actions	116	42.3781	QC
		O	2019-06-03	D	56 - Attribution de droits de souscription	474	42.3030	QC
Wolburgh Jenah, Susan	4	O	2019-06-03	D	35 - Dividende en actions	123	42.3781	QC
		O	2019-06-03	D	56 - Attribution de droits de souscription	792	42.3030	QC
<b>Banque Nationale du Canada</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Banque Nationale du Canada	1	O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	200	60.4200	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	300	60.4400	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	600	60.4500	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	600	60.4600	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	500	60.4700	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	500	60.4800	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	300	60.4900	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	1 900	60.5000	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	900	60.5200	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	3 100	60.5100	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	100	60.5250	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	2 300	60.5300	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	2 100	60.5400	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	1 300	60.5500	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	1 100	60.5600	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	200	60.5700	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	400	60.5800	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	200	60.5900	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	4 400	60.6000	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	700	60.6100	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	1 200	60.6200	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	2 900	60.6300	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	7 700	60.6400	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	2 400	60.6500	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	7 400	60.6600	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	8 500	60.6700	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	1 500	60.6800	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	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	4 000	60.6900	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	900	60.7000	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	2 200	60.7100	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	100	60.7150	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	6 200	60.7200	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	900	60.7300	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	1 700	60.7400	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	1 900	60.7500	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	700	60.7600	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	700	60.7700	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	100	60.7800	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	400	60.7900	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	60.8000	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	300	60.8200	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	300	60.8300	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	300	60.8400	QC
<b>Banque Royale du Canada</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Royal Bank of Canada	1	O	2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	200 000	103.5837	QC
		O	2019-05-27	D	38 - Rachat ou annulation	31 900	104.1746	QC
		O	2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	100 000	104.3977	QC
		O	2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	300 000	102.8439	QC
		O	2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	200 000	102.8435	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	200 000	101.6207	QC
		O	2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	(200 000)		QC
		O	2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	(31 900)		QC
		O	2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	(100 000)		QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(300 000)		QC
		O	2019-06-03	D	38 - Rachat ou annulation	(200 000)		QC
		O	2019-06-04	D	38 - Rachat ou annulation	(200 000)		QC
<b>Barisan Gold Corporation</b>								
<i>Options</i>								
Dyczkowski, Karen	5	O	2011-08-17	D	50 - Attribution d'options	100 000	0.5500	BC
		M	2011-08-17	D	50 - Attribution d'options	100 000	0.5500	BC
		O	2011-11-06	D	50 - Attribution d'options	50 000	0.5500	BC
		M	2011-11-06	D	50 - Attribution d'options	50 000	0.5500	BC
		O	2012-06-18	D	48 - Acquisition par héritage ou aliénation par legs	125 000	0.1700	BC
		M	2012-06-18	D	50 - Attribution d'options	125 000	0.1700	BC
		M'	2012-06-18	D	50 - Attribution d'options	125 000	0.1700	BC
		O	2013-07-18	D	50 - Attribution d'options	45 000	0.1000	BC
		M	2013-07-18	D	50 - Attribution d'options	45 000	0.1000	BC
		O	2014-07-22	D	50 - Attribution d'options	50 000	0.1350	BC
		M	2014-07-22	D	50 - Attribution d'options	50 000	0.1350	BC
		O	2015-02-13	D	38 - Rachat ou annulation	(100 000)	0.5500	BC
		M	2015-02-13	D	38 - Rachat ou annulation	(100 000)	0.5500	BC
		O	2015-02-13	D	38 - Rachat ou annulation	(50 000)	0.5500	BC
		M	2015-02-13	D	38 - Rachat ou annulation	(50 000)	0.5500	BC
		O	2015-02-13	D	50 - Attribution d'options	150 000	0.0600	BC
		M	2015-02-13	D	50 - Attribution d'options	150 000	0.0600	BC
<b>Bausch Health Companies Inc. (formerly, Valeant Pharmaceuticals International, Inc.)</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Eldessouky, Osama	5	O	2019-06-04	D	57 - Exercice de droits de souscription	17 931	20.7300USD	QC
		O	2019-06-04	D	97 - Autre	(6 370)	20.7300USD	QC
<i>Droits Restricted Share Units (RSUs)</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
Titre								
Initié								
Porteur inscrit								
Eldessouky, Osama	5	O	2019-06-04	D	57 - Exercice de droits de souscription	(17 931)		QC
<b>Baylin Technologies Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Dewey, Randy	4, 5	O	2019-06-05	D	51 - Exercice d'options	138 750	1.5100	ON
<i>Stock Options</i>								
Dewey, Randy	4, 5	O	2019-05-21	D	50 - Attribution d'options	250 000	3.5700	ON
		O	2019-06-05	D	51 - Exercice d'options	138 750	1.5100	ON
		M	2019-06-05	D	51 - Exercice d'options	(138 750)	1.5100	ON
		O	2019-06-05	D	51 - Exercice d'options	(786 250)	1.5100	ON
<b>Baytex Energy Corp.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Curran, Trudy Marie	4	O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	60 000	2.1141	AB
<b>Birchcliff Energy Ltd.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Gerlach, Debra	4							
TD Greenline Investment Account	PI	O	2019-06-06	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	2.9700	AB
		O	2019-06-11	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	2.8400	AB
McDonald, Stacey Elizabeth	4							
Richardson GMP - Cash Account	PI	O	2018-12-14	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
		O	2019-06-05	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	900	2.9900	AB
		O	2019-06-05	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	200	3.0150	AB
		O	2019-06-05	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	13 900	3.0200	AB
Surbey, James William	4							
BMO Nesbitt Burns	PI	O	2019-06-10	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	2.9000	AB
		O	2019-06-10	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 000	2.8800	AB
		O	2019-06-10	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 000	2.8600	AB
		O	2019-06-10	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 000	2.8500	AB
		O	2019-06-10	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 000	2.8400	AB
		O	2019-06-11	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 000	2.8800	AB
		O	2019-06-11	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	4 000	2.8600	AB
		O	2019-06-11	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 000	2.8400	AB
		O	2019-06-11	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 000	2.8200	AB
		O	2019-06-11	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 000	2.8000	AB
<i>Bons de souscription Performance based warrants</i>								
Bosman, Myles	5	O	2005-01-18	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	809 993		AB
		M	2005-01-18	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	809 933		AB
Geremia, Bruno P.	5	O	2005-01-18	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	809 993		AB
		M	2005-01-18	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	809 993		AB
		M'	2005-01-18	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	809 933		AB
		M''	2005-01-18	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	809 933		AB
Surbey, James William	4	O	2005-01-18	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	809 993		AB
		M	2005-01-18	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	809 933		AB
		M'	2005-01-18	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	809 933		AB
Tonken, Aaron Jeffery	4, 5	O	2005-01-18	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	809 993		AB
		M	2005-01-18	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	809 933		AB

Émetteur	Rela- État	Date	Em-	Opération	Nombre de titres	Prix	Autorité
Titre	tion opé-	de	prise	Description	ou valeur nominale	unitaire	principale
Initié	ration l'opération	l'opération		de l'opération	acquis		
Porteur inscrit					ou aliénés		
				d'achat, regroupement ou acquisition			
<b>Blue Ribbon Income Fund (formerly Citadel Diversified Investment Trust)</b>							
<i>Parts de fiducie</i>							
Blue Ribbon Income Fund	1	O	2019-05-01 D	38 - Rachat ou annulation	1 500	8.4200	ON
		O	2019-05-01 D	38 - Rachat ou annulation	(1 500)	8.4200	ON
		O	2019-05-02 D	38 - Rachat ou annulation	1 500	8.3700	ON
		O	2019-05-02 D	38 - Rachat ou annulation	(1 500)	8.3700	ON
		O	2019-05-03 D	38 - Rachat ou annulation	200	8.2700	ON
		O	2019-05-03 D	38 - Rachat ou annulation	(200)	8.2700	ON
		O	2019-05-03 D	38 - Rachat ou annulation	300	8.2800	ON
		O	2019-05-03 D	38 - Rachat ou annulation	(300)	8.2800	ON
		O	2019-05-06 D	38 - Rachat ou annulation	1 500	8.3300	ON
		O	2019-05-06 D	38 - Rachat ou annulation	(1 500)	8.3300	ON
		O	2019-05-07 D	38 - Rachat ou annulation	1 500	8.2800	ON
		O	2019-05-07 D	38 - Rachat ou annulation	(1 500)	8.2800	ON
		O	2019-05-08 D	38 - Rachat ou annulation	1 500	8.2700	ON
		O	2019-05-08 D	38 - Rachat ou annulation	(1 500)	8.2700	ON
		O	2019-05-09 D	38 - Rachat ou annulation	1 500	8.2400	ON
		O	2019-05-09 D	38 - Rachat ou annulation	(1 500)	8.2400	ON
		O	2019-05-10 D	38 - Rachat ou annulation	200	8.2300	ON
		O	2019-05-10 D	38 - Rachat ou annulation	(200)	8.2300	ON
		O	2019-05-10 D	38 - Rachat ou annulation	1 300	8.2400	ON
		O	2019-05-10 D	38 - Rachat ou annulation	(1 300)	8.2400	ON
		O	2019-05-13 D	38 - Rachat ou annulation	1 500	8.2200	ON
		O	2019-05-13 D	38 - Rachat ou annulation	(1 500)	8.2200	ON
		O	2019-05-14 D	38 - Rachat ou annulation	1 500	8.1700	ON
		O	2019-05-14 D	38 - Rachat ou annulation	(1 500)	8.1700	ON
		O	2019-05-15 D	38 - Rachat ou annulation	1 500	8.2000	ON
		O	2019-05-15 D	38 - Rachat ou annulation	(1 500)	8.2000	ON
		O	2019-05-16 D	38 - Rachat ou annulation	1 500	8.2700	ON
		O	2019-05-16 D	38 - Rachat ou annulation	(1 500)	8.2700	ON
		O	2019-05-17 D	38 - Rachat ou annulation	1 500	8.3000	ON
		O	2019-05-17 D	38 - Rachat ou annulation	(1 500)	8.3000	ON
		O	2019-05-21 D	38 - Rachat ou annulation	1 500	8.2900	ON
		O	2019-05-21 D	38 - Rachat ou annulation	(1 500)	8.2900	ON
		O	2019-05-22 D	38 - Rachat ou annulation	1 500	8.2700	ON
		O	2019-05-22 D	38 - Rachat ou annulation	(1 500)	8.2700	ON
		O	2019-05-23 D	38 - Rachat ou annulation	1 500	8.2700	ON
		O	2019-05-23 D	38 - Rachat ou annulation	(1 500)	8.2700	ON
		O	2019-05-27 D	38 - Rachat ou annulation	1 100	8.3300	ON
		O	2019-05-27 D	38 - Rachat ou annulation	(1 100)	8.3300	ON
		O	2019-05-28 D	38 - Rachat ou annulation	200	8.3700	ON
		O	2019-05-28 D	38 - Rachat ou annulation	(200)	8.3700	ON
		O	2019-05-28 D	38 - Rachat ou annulation	1 300	8.3800	ON
		O	2019-05-28 D	38 - Rachat ou annulation	(1 300)	8.3800	ON
		O	2019-05-29 D	38 - Rachat ou annulation	1 300	8.1800	ON
		O	2019-05-29 D	38 - Rachat ou annulation	(1 300)	8.1800	ON
		O	2019-05-29 D	38 - Rachat ou annulation	1 500	8.3300	ON
		O	2019-05-29 D	38 - Rachat ou annulation	(1 500)	8.3300	ON
		O	2019-05-30 D	38 - Rachat ou annulation	1 500	8.1200	ON
		O	2019-05-30 D	38 - Rachat ou annulation	(1 500)	8.1200	ON
		O	2019-05-31 D	38 - Rachat ou annulation	1 400	8.0200	ON
		O	2019-05-31 D	38 - Rachat ou annulation	(1 400)	8.0200	ON
<b>Bonavista Energy Corporation</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>								
Carey, David	4	O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	0.5600	AB
Skehar, Jason Edward	4, 5	O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	25 000	0.5600	AB
<b>Bonterra Energy Corp.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Fink, George Frederick	4, 5, 3O		2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	5.3500	AB
<b>BRIQUE BRAMPTON LIMITEE</b>								
<i>Actions à droit de vote subalterne - Class A</i>								
Brampton Brick Limited	1	O	2019-06-04	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	6.1000	ON
		O	2019-06-05	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	6.1000	ON
		O	2019-06-07	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	6.0990	ON
<b>Brookfield Asset Management Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires Class A Limited Voting</i>								
Brookfield Asset Management Inc.	1	O	2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	21 882	46.6477USD	ON
		O	2019-05-24	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(21 882)		ON
		O	2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	25 000	62.7509	ON
		O	2019-05-24	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(25 000)		ON
		O	2019-05-27	D	38 - Rachat ou annulation	13 000	62.7499	ON
		O	2019-05-27	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(13 000)		ON
		O	2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	25 956	46.4444USD	ON
		O	2019-05-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(25 956)		ON
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	26 068	45.7693USD	ON
		O	2019-05-31	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(26 068)		ON
		O	2019-06-03	D	38 - Rachat ou annulation	26 068	45.9150USD	ON
		O	2019-06-03	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(26 068)		ON
		O	2019-06-03	D	38 - Rachat ou annulation	200 000	61.8158	ON
		O	2019-06-03	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(200 000)		ON
		O	2019-06-04	D	38 - Rachat ou annulation	24 080	46.2218USD	ON
		O	2019-06-04	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(24 080)		ON
		O	2019-06-05	D	38 - Rachat ou annulation	1 500	46.4733	ON
		O	2019-06-05	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(1 500)		ON
Cockwell, Jack Lynn	4, 6	O	2019-06-04	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	113 000	62.1000	ON
		M	2019-06-04	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(113 000)	62.1000	ON
		O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100 000)	62.7000	ON
		O	2019-06-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100 000)	63.5800	ON
<b>Brookfield Property Partners L.P.</b>								
<i>Parts de société en commandite</i>								
Brookfield Property Partners L.P.	1	O	2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	42 776	26.5832	ON
		O	2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	100 000	19.8354USD	ON
		O	2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	19 600	26.4723	ON
		O	2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	29 458	19.7030USD	ON
		O	2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	100 000	19.5587USD	ON
		O	2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	42 776	26.4680	ON
		O	2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	100 000	19.6337USD	ON
		O	2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	655 100	25.8996	ON
		O	2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	259 985	19.1297USD	ON
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	42 776	24.9260	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	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	259 989	18.4932USD	ON
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(1 652 460)		ON
<b>BSM Technologies Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
2689285 Ontario Inc.	3	O	2019-05-31	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2019-05-31	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	76 740 328	1.4000	ON
<b>CAE Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Arnovitz, Andrew	5	O	2019-06-10	D	51 - Exercice d'options	12 125	22.1700	QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(700)	34.0200	QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(125)	34.0120	QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 100)	34.0100	QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(10 200)	34.0000	QC
		O	2019-06-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	11 000	27.1400	QC
		O	2019-06-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(11 000)	34.5000	QC
Branco, Sonya	5	O	2019-06-10	D	51 - Exercice d'options	2 600	15.1400	QC
		O	2019-06-10	D	51 - Exercice d'options	11 250	16.1500	QC
		O	2019-06-10	D	51 - Exercice d'options	20 275	22.1700	QC
		O	2019-06-10	D	51 - Exercice d'options	22 250	27.1400	QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(53)	34.0350	QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(128)	34.0000	QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(22 069)	34.0009	QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(383)	34.4100	QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(128)	34.4050	QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(128)	34.3650	QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(256)	34.3350	QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(511)	34.3000	QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(128)	34.2675	QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(640)	34.2200	QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 024)	34.2650	QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(512)	34.2800	QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(703)	34.2300	QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(128)	34.2250	QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 723)	34.2700	QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(256)	34.3100	QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(640)	34.2400	QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(128)	34.2960	QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(128)	34.2910	QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(384)	34.2750	QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(128)	34.2281	QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(4 147)	34.2500	QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(512)	34.2900	QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(128)	34.2950	QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(128)	34.2550	QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(255)	34.2225	QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(128)	34.2257	QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(192)	34.2433	QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(112)	34.2315	QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(128)	34.2450	QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(256)	34.2350	QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(383)	34.2217	QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(128)	34.2600	QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(256)	34.2150	QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(128)	34.1944	QC



Émetteur	Rela- État	Date	Em-	Opération	Nombre de titres	Prix	Autorité
Titre	tion opé-	de	prise	Description	ou valeur nominale	unitaire	principale
Initié	ration	l'opération		de l'opération	acquis		
Porteur inscrit					ou aliénés		
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(256)	34.2000	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(146)	34.2156	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(128)	34.2050	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(128)	34.1900	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(128)	34.1950	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(128)	34.1855	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(128)	34.1700	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(128)	34.1550	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 086)	34.1300	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(128)	34.1150	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(192)	34.1000	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(128)	34.0850	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(192)	34.0533	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(128)	34.0700	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(128)	34.0650	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(256)	34.0350	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(128)	34.0453	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(128)	34.0300	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(256)	34.0150	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(256)	34.0000	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(384)	34.0050	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(256)	34.0550	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(192)	34.0567	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(256)	34.0600	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(202)	34.0350	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(125)	34.4100	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(105)	34.3780	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(105)	34.3180	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(104)	34.3010	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(105)	34.2400	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(315)	34.2700	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(105)	34.2360	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(105)	34.2320	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(105)	34.3000	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(105)	34.2720	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(105)	34.2929	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(105)	34.2392	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(105)	34.2780	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(105)	34.2660	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(105)	34.2920	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(105)	34.2820	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(105)	34.2560	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(105)	34.2580	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(104)	34.2223	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(377)	34.2500	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(913)	34.2500	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	34.2389	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(105)	34.2220	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(146)	34.2358	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(167)	34.2238	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(105)	34.2300	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(228)	34.2709	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(187)	34.2700	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(105)	34.2580	QC
	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(105)	34.2280	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		2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(105)	34.1997	QC
	O		2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(111)	34.2124	QC
	O		2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(105)	34.1940	QC
	O		2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(105)	34.1822	QC
	O		2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(126)	34.1383	QC
	O		2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(229)	34.1300	QC
	O		2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(105)	34.1180	QC
	O		2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(105)	34.0860	QC
	O		2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(105)	34.0620	QC
	O		2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(105)	34.0441	QC
	O		2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(126)	34.0150	QC
	O		2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(210)	34.0060	QC
	O		2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(105)	34.0460	QC
	O		2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(105)	34.0600	QC
	O		2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(146)	34.0444	QC
	O		2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(7 196)	34.0021	QC
	O		2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 200	34.2850	QC
Colabatistto, Gennaro	5	O	2019-06-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	7 725	25.6700USD	QC
Leontidis, Nick	5	O	2019-05-31	D	50 - Attribution d'options	22 125	15.1400	QC
		M	2019-05-31	D	51 - Exercice d'options	22 125	15.1400	QC
<i>Options Employee Stock Option Plan</i>								
Arnovitz, Andrew	5	O	2019-06-10	D	51 - Exercice d'options	(12 125)	22.1700	QC
		O	2019-06-07	D	51 - Exercice d'options	(11 000)	27.1400	QC
Branco, Sonya	5	O	2019-06-10	D	51 - Exercice d'options	(2 600)	15.1400	QC
		O	2019-06-10	D	51 - Exercice d'options	(11 250)	16.1500	QC
		O	2019-06-10	D	51 - Exercice d'options	(20 275)	22.1700	QC
		O	2019-06-10	D	51 - Exercice d'options	(22 250)	27.1400	QC
<b>Calfrac Well Services Ltd.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Fletcher, Gregory Scott	4	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	1.9300	AB
<b>Calian Group Ltd.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Ford, Kevin Lee	5	O	2019-06-07	D	51 - Exercice d'options	400	17.6900	ON
		O	2019-06-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(400)	34.1500	ON
Gauthier, Jacqueline	5	O	2019-06-07	D	51 - Exercice d'options	1 600	17.6900	ON
		O	2019-06-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 600)	34.0000	ON
<i>Options</i>								
Ford, Kevin Lee	5	O	2019-06-07	D	51 - Exercice d'options	(400)	17.6900	ON
Gauthier, Jacqueline	5	O	2019-06-07	D	51 - Exercice d'options	(1 600)	17.6900	ON
<b>Canaccord Genuity Group Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Barlow, Jeffrey Griffin	7							
First Republic Securities	PI	O	2019-06-06	I	57 - Exercice de droits de souscription	114 319		BC
		O	2019-06-06	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(51 583)	5.0000	BC
Daviau, Daniel Joseph	7							
Canaccord Genuity Corp.	PI	O	2019-06-06	I	57 - Exercice de droits de souscription	66 673		BC
Kassie, David Jonathan	4							
Canaccord Genuity Corp.	PI	O	2019-06-06	I	57 - Exercice de droits de souscription	48 382		BC
MacFayden, Donald Duncan	7							
Canaccord Capital Corporation	PI	O	2019-06-06	I	57 - Exercice de droits de souscription	23 171		BC
		O	2019-06-06	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(11 727)	5.0000	BC
MacLachlan, Martin Lachlan	5							
Raymond James	PI	O	2004-08-01	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2019-06-06	I	57 - Exercice de droits de souscription	2 541		BC
		O	2019-06-06	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 384)	5.0000	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>								
Pelosi, Adrian John Ugo Qtrade Investor	7	PI	O	2011-02-24	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI		BC
			O	2019-06-06	I	57 - Exercice de droits de souscription	3 943	BC
Raftus, Stuart	7	PI	O	2019-06-06	I	57 - Exercice de droits de souscription	39 630	BC
Canaccord Genuity Corp.	7	PI	O	2019-06-06	I	57 - Exercice de droits de souscription	143 612	BC
Whaling, Mark Driscoll Merrill	7	PI	O	2019-06-06	I	57 - Exercice de droits de souscription	(61 258)	5.0000 BC
<i>Droits Restricted Share Units</i>								
Barlow, Jeffrey Griffin	7	O	O	2019-06-06	D	57 - Exercice de droits de souscription	(114 319)	BC
Daviau, Daniel Joseph	7	O	O	2019-06-06	D	57 - Exercice de droits de souscription	(66 673)	BC
			O	2019-06-06	D	57 - Exercice de droits de souscription	(66 673)	BC
Kassie, David Jonathan	4	O	O	2019-06-06	D	57 - Exercice de droits de souscription	(48 382)	BC
MacFayden, Donald Duncan	7	O	O	2019-06-06	D	57 - Exercice de droits de souscription	(23 171)	BC
MacLachlan, Martin Lachlan	5	O	O	2019-06-06	D	57 - Exercice de droits de souscription	(2 541)	BC
Pelosi, Adrian John Ugo	7	O	O	2019-06-06	D	57 - Exercice de droits de souscription	(3 943)	BC
Raftus, Stuart	7	O	O	2019-06-06	D	57 - Exercice de droits de souscription	(39 630)	BC
Whaling, Mark Driscoll	7	O	O	2019-06-06	D	57 - Exercice de droits de souscription	(143 612)	BC
<b>Canada Goose Holdings Inc.</b>								
<i>Actions à droit de vote subalterne</i>								
Canada Goose Holdings Inc.	1	O	O	2019-05-31	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI		ON
			O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	130 000	46.4829 ON
			O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(130 000)	ON
			O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	250 000	34.3991USD ON
			O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(250 000)	ON
Mihaljevic, Ana	5	O	O	2019-06-05	D	51 - Exercice d'options	4 073	1.7879 ON
			O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(4 073)	44.2600 ON
Turlington, Lee	5	O	O	2019-06-06	D	51 - Exercice d'options	14 098	4.6159 ON
			O	2019-06-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(14 098)	43.4500 ON
			O	2019-06-07	D	51 - Exercice d'options	14 099	4.6159 ON
			O	2019-06-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(14 099)	45.2800 ON
<i>Options</i>								
Mihaljevic, Ana	5	O	O	2019-06-05	D	51 - Exercice d'options	(4 073)	1.7879 ON
Turlington, Lee	5	O	O	2019-06-06	D	51 - Exercice d'options	(14 098)	4.6159 ON
			O	2019-06-07	D	51 - Exercice d'options	(14 099)	4.6159 ON
<b>Canadian High Income Equity Fund</b>								
<i>Parts</i>								
Canadian High Income Equity Fund	1	O	O	2019-05-02	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	7.5600 ON
			O	2019-05-02	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)	7.5600 ON
			O	2019-05-07	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	7.5300 ON
			O	2019-05-07	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)	7.5300 ON
			O	2019-05-08	D	38 - Rachat ou annulation	800	7.4800 ON
			O	2019-05-08	D	38 - Rachat ou annulation	(800)	7.4800 ON
			O	2019-05-09	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	7.5000 ON
			O	2019-05-09	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)	7.5000 ON
			O	2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	7.5000 ON
			O	2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)	7.5000 ON
			O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	500	7.4100 ON
			O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	(500)	7.4100 ON
			O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	7.5400 ON
			O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)	7.5400 ON
			O	2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	7.5400 ON
			O	2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)	7.5400 ON
			O	2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	7.5100 ON
			O	2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)	7.5100 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		2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	7.5200	ON
	O		2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)	7.5200	ON
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	7.5000	ON
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)	7.5000	ON
	O		2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	7.5200	ON
	O		2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)	7.5200	ON
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	7.3500	ON
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)	7.3500	ON
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	7.5000	ON
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)	7.5000	ON
<b>Canadian Natural Resources Limited</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Canadian Natural Resources Limited	1	O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	2 100 000	36.7837	AB
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	2 100 000	27.4004USD	AB
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(4 100 000)		AB
<b>Canadian Utilities Limited</b>								
<i>Actions sans droit de vote Class A</i>								
Charlton, Loraine M.	4	O	2019-06-01	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	65	37.9313	AB
RRSP	PI	O	2019-06-01	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	128	37.9313	AB
TFSA	PI	O	2019-06-01	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	9	37.9313	AB
<b>Canadian Western Bank</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Canadian Western Bank	1	O	2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	9 911	27.1500	AB
		O	2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	(9 911)	27.1500	AB
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	39 211	28.0100	AB
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(39 211)	28.0100	AB
Mitchell, Elizabeth Gay	4	O	2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 350	29.7255	AB
<b>CANEX Metals Inc. (formerly Northern Abitibi Mining Corp.)</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Altius Minerals Corporation	3							
Altius Resources Inc.	PI	O	2019-06-06	I	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	500 000	0.0500	AB
<i>Bons de souscription</i>								
Altius Minerals Corporation	3							
Altius Resources Inc.	PI	O	2019-06-06	I	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	500 000		AB
<b>Canso Credit Income Fund</b>								
<i>Parts Class A Units</i>								
Canso Investment Counsel Ltd.	7							
Canso Partners Fund	PI	O	2019-06-06	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 000	11.0800	ON
		O	2019-06-07	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	11.0300	ON
<b>Canso Select Opportunities Corporation</b>								
<i>Actions à droit de vote multiple Class A</i>								
Carter, Jeffrey Stephen	7	O	2019-05-31	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
Canso Partners II Fund	PI	O	2019-05-31	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
<i>Actions à droit de vote subalterne Class B</i>								
Carter, Jeffrey Stephen	7	O	2019-05-31	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
Canso Partners II Fund	PI	O	2019-05-31	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
<b>Canuc Resources Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Berlet, Christopher James	4	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 000	0.0400	ON
<b>CanWel Building Materials Group Ltd.</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>								
Doman, Amar	4							
The Futura Corporation	PI	O	2019-06-06	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	200	4.6500	BC
		O	2019-06-07	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	4.6000	BC
		O	2019-06-11	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	4.8000	BC
<b>Cascades inc.</b>								
<i>Swap sur actions - Position acheteur 2</i>								
Cascades inc.	1	O	2003-05-25	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2019-06-03	D	70 - Acquisition ou aliénation (vente initiale) d'un dérivé émis par un tiers	1	8.8200	QC
<b>CCL Industries Inc.</b>								
<i>Actions sans droit de vote Class B</i>								
Birkner, Gunther Johann	7	O	2019-06-03	D	51 - Exercice d'options	25 000	27.4780	ON
		O	2019-06-03	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(25 000)	63.0000	ON
Martin, Geoffrey	4, 5	O	2019-06-10	D	51 - Exercice d'options	39 900	27.4780	ON
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	63.4600	ON
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	63.4900	ON
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	63.5200	ON
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	63.5300	ON
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	63.5400	ON
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	63.5500	ON
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(600)	63.5600	ON
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(800)	63.5700	ON
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	63.5800	ON
<i>Options</i>								
Birkner, Gunther Johann	7	O	2019-06-03	D	51 - Exercice d'options	(25 000)	27.4780	ON
Martin, Geoffrey	4, 5	O	2019-06-10	D	51 - Exercice d'options	(39 900)	27.4780	ON
<b>Celestica Inc.</b>								
<i>Actions à droit de vote subalterne</i>								
Celestica Inc.	1	O	2019-02-28	D	38 - Rachat ou annulation	2 433 765	8.7110USD	ON
		M	2019-02-28	D	38 - Rachat ou annulation	1 875 965	8.7110USD	ON
		M'	2019-02-28	D	38 - Rachat ou annulation	1 875 965	8.7110USD	ON
		O	2019-02-28	D	38 - Rachat ou annulation	(2 433 765)	8.7110USD	ON
		M	2019-02-28	D	38 - Rachat ou annulation	(1 875 965)	8.7110USD	ON
		M'	2019-02-28	D	38 - Rachat ou annulation	(1 875 965)	8.7110USD	ON
		O	2019-03-31	D	38 - Rachat ou annulation	952 253	9.0400USD	ON
		M	2019-03-31	D	38 - Rachat ou annulation	667 553	9.0438USD	ON
		O	2019-03-31	D	38 - Rachat ou annulation	(952 253)	9.0400USD	ON
		M	2019-03-31	D	38 - Rachat ou annulation	(667 553)	9.0438USD	ON
		O	2019-04-30	D	38 - Rachat ou annulation	160 496	7.2500USD	ON
		M	2019-04-30	D	38 - Rachat ou annulation	99 096	7.2495USD	ON
		O	2019-04-30	D	38 - Rachat ou annulation	(160 496)	7.2500USD	ON
		M	2019-04-30	D	38 - Rachat ou annulation	(99 096)	7.2495USD	ON
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	738 882	9.7070	ON
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(738 882)	9.7070	ON
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	594 600	9.5572	ON
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(594 600)	9.5572	ON
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	1 205 733	7.0844USD	ON
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(1 205 733)	7.0844USD	ON
		O	2019-02-28	D	38 - Rachat ou annulation	557 800	11.4878	ON
		M	2019-02-28	D	38 - Rachat ou annulation	557 800	11.4878	ON
		O	2019-02-28	D	38 - Rachat ou annulation	(557 800)	11.4878	ON
		M	2019-02-28	D	38 - Rachat ou annulation	(557 800)	11.4878	ON
		O	2019-03-31	D	38 - Rachat ou annulation	284 700	12.0682	ON
		O	2019-03-31	D	38 - Rachat ou annulation	(284 700)	12.0682	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		2019-04-30	D	38 - Rachat ou annulation	61 400	9.7573	ON
	O		2019-04-30	D	38 - Rachat ou annulation	(61 400)	9.7573	ON
<b>Cequence Energy Ltd.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Archibald, Donald RRSP	4, 5 PI	O M	2019-06-05	D I	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	1 094 569	0.3500	AB
	O		2009-07-30	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI	1 094 569	0.3500	AB
Crone, Howard James Michelle Crone RRSP	4, 5 PI	O	2009-07-30	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
	O		2019-06-05	I	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	760 431	0.3500	AB
<b>Cervus Equipment Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Cervus Equipment Corporation	1	O	2019-06-03	D	38 - Rachat ou annulation	1 800	12.0100	AB
		O	2019-06-04	D	38 - Rachat ou annulation	1 700	11.6000	AB
		O	2019-06-05	D	38 - Rachat ou annulation	1 600	11.6138	AB
		O	2019-06-06	D	38 - Rachat ou annulation	64 000	11.7498	AB
		O	2019-06-07	D	38 - Rachat ou annulation	1 800	12.1178	AB
		O	2019-06-07	D	38 - Rachat ou annulation	(8 800)		AB
Sobic, Daniel Dragan	4	O	2019-06-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	500	9.1196USD	AB
<b>CES Energy Solutions Corp.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
CES Energy Solutions Corp.	1	O	2019-05-01	D	38 - Rachat ou annulation	25 000	2.5810	AB
		O	2019-05-02	D	38 - Rachat ou annulation	25 000	2.4438	AB
		O	2019-05-03	D	38 - Rachat ou annulation	25 000	2.3744	AB
		O	2019-05-06	D	38 - Rachat ou annulation	25 000	2.3788	AB
		O	2019-05-07	D	38 - Rachat ou annulation	25 000	2.3241	AB
		O	2019-05-08	D	38 - Rachat ou annulation	25 000	2.3141	AB
		O	2019-05-09	D	38 - Rachat ou annulation	25 000	2.3104	AB
		O	2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	25 000	2.5928	AB
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	25 000	2.4764	AB
		O	2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	25 000	2.4999	AB
		O	2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	25 000	2.3872	AB
		O	2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	25 000	2.4440	AB
		O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	95 200	2.4384	AB
		O	2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	25 000	2.4181	AB
		O	2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	25 000	2.3516	AB
		O	2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	92 700	2.2093	AB
		O	2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	192 801	2.2581	AB
		O	2019-05-27	D	38 - Rachat ou annulation	192 801	2.3214	AB
		O	2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	75 000	2.3281	AB
		O	2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	2.3006	AB
		O	2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	100 000	2.2831	AB
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	2.1968	AB
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(1 198 502)	2.2291	AB
<b>CGI inc.</b>								
<i>Actions à droit de vote subalterne Classe A</i>								
Baticle, Jean-Michel	5	O	2019-06-10	D	51 - Exercice d'options	8 000	63.2300	QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	99.7480	QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	99.5350	QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(6 800)	99.7904	QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(900)	99.7480	QC
Dube, Benoit	5	O	2019-06-05	D	51 - Exercice d'options	5 000	15.3800	QC
		O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	99.2700	QC
		O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	99.3600	QC
		O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(500)	99.2320	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	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	99.1000	QC
		O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(400)	99.2275	QC
		O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(700)	99.0600	QC
		O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 900)	99.2210	QC
Mattackal, George Jacob	5							
RAA - SPP	PI	O	2019-06-06	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	115	66.6023USD	QC
		M	2019-05-09	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	115	66.6023USD	QC
		O	2019-06-04	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(900)	72.7100USD	QC
<i>Options</i>								
Baticle, Jean-Michel	5	O	2019-06-10	D	51 - Exercice d'options	(8 000)	63.2300	QC
Dube, Benoit	5	O	2019-06-05	D	51 - Exercice d'options	(5 000)	15.3800	QC
<b>Chemin de Fer Canadien Pacifique Limitée</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Marquis, Tony	5	O	2019-06-06	D	51 - Exercice d'options	2 000		AB
		O	2019-06-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 000)	307.5000	AB
ESPP	PI	O	2019-06-06	C	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(500)	306.5000	AB
		O	2019-06-06	C	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(340)	306.3300	AB
WAHBA, JONATHAN SHERIF	5	O	2019-06-06	D	51 - Exercice d'options	574		AB
		O	2019-06-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(574)	306.5000	AB
		O	2019-06-06	D	51 - Exercice d'options	668		AB
		O	2019-06-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(668)	306.5000	AB
		O	2019-06-06	D	51 - Exercice d'options	604		AB
		O	2019-06-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(604)	306.5000	AB
<i>Options</i>								
Marquis, Tony	5	O	2019-06-06	D	51 - Exercice d'options	(2 000)	307.5000	AB
		M	2019-06-06	D	51 - Exercice d'options	(2 000)		AB
WAHBA, JONATHAN SHERIF	5	O	2019-06-06	D	51 - Exercice d'options	(574)		AB
		O	2019-06-06	D	51 - Exercice d'options	(668)		AB
		O	2019-06-06	D	51 - Exercice d'options	(604)		AB
<b>Chorus Aviation Inc.</b>								
<i>Class B Voting Shares</i>								
RANDELL, Joseph D.	4, 5	O	2019-06-05	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	6 027		NS
		O	2019-06-05	D	90 - Changements relatifs à la propriété	(10 329)		NS
J D Randell Investments Limited	PI	O	2019-06-05	I	90 - Changements relatifs à la propriété	10 329		NS
<b>CI Financial Corp.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
CI Financial Corp.	1	O	2019-05-01	D	38 - Rachat ou annulation	59 900	19.3857	ON
		O	2019-05-01	D	38 - Rachat ou annulation	(59 900)		ON
		O	2019-05-02	D	38 - Rachat ou annulation	59 900	19.4212	ON
		O	2019-05-02	D	38 - Rachat ou annulation	(59 900)		ON
		O	2019-05-03	D	38 - Rachat ou annulation	59 300	19.3343	ON
		O	2019-05-03	D	38 - Rachat ou annulation	(59 300)		ON
		O	2019-05-06	D	38 - Rachat ou annulation	60 000	19.1790	ON
		O	2019-05-06	D	38 - Rachat ou annulation	(60 000)		ON
		O	2019-05-07	D	38 - Rachat ou annulation	60 000	19.3611	ON
		O	2019-05-07	D	38 - Rachat ou annulation	(60 000)		ON
		O	2019-05-08	D	38 - Rachat ou annulation	60 000	19.3638	ON
		O	2019-05-08	D	38 - Rachat ou annulation	(60 000)		ON
		O	2019-05-09	D	38 - Rachat ou annulation	59 900	20.0083	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		2019-05-09	D	38 - Rachat ou annulation	(59 900)		ON
	O		2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	2 200	20.3064	ON
	O		2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	(2 200)		ON
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	100 000	20.4803	ON
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	(100 000)		ON
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	60 000	20.7432	ON
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	(60 000)		ON
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	99 000	20.7023	ON
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	(99 000)		ON
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	95 200	20.6793	ON
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	(95 200)		ON
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	96 500	20.3382	ON
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	(96 500)		ON
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	79 400	20.7259	ON
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	(79 400)		ON
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	118 300	20.3532	ON
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	(118 300)		ON
	O		2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	80 000	20.2111	ON
	O		2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	(80 000)		ON
	O		2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	79 400	20.5143	ON
	O		2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	(79 400)		ON
	O		2019-05-27	D	38 - Rachat ou annulation	78 100	20.5579	ON
	O		2019-05-27	D	38 - Rachat ou annulation	(78 100)		ON
	O		2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	79 900	20.5019	ON
	O		2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	(79 900)		ON
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	79 300	20.5240	ON
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	(79 300)		ON
	O		2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	79 900	20.6769	ON
	O		2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	(79 900)		ON
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	110 000	20.2416	ON
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(110 000)		ON
<b>Cineplex Inc.</b>								
<i>Deferred Share Units</i>								
Banks, Jordan	4	O	2019-06-03	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 027		ON
Bruce, Robert W.	4	O	2019-06-03	D	56 - Attribution de droits de souscription	206		ON
Dea, Joan	4	O	2019-06-03	D	56 - Attribution de droits de souscription	770		ON
Fukakusa, Janice Rose	4	O	2019-06-03	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 232		ON
Greenberg, Ian	4	O	2019-06-03	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 796		ON
Hayes, Donna Marie	4	O	2019-06-03	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 027		ON
Marwah, Sarabjit	4	O	2019-06-03	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 027		ON
Mohamed, Nadir	4	O	2019-06-03	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 181		ON
Sonshine, Edward	4	O	2019-06-03	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 027		ON
<b>ClearStream Energy Services Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Akhtar, Tasleem	5	O	2019-05-27	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
		O	2019-06-03	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	46 000	0.0550	AB
Shahzad, Khurram	5	O	2019-05-27	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
		O	2019-06-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	82 000	0.0550	AB
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	18 000	0.0550	AB
<b>Clearwater Seafoods Incorporated</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
MacDonald, Michael Charles	4							
3293520 Nova Scotia Limited	PI	O	2019-06-07	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	20 200	5.0000	NS
		O	2019-06-04	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100	5.0000	NS
		O	2019-06-10	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	500	5.0000	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>Cobalt 27 Capital Corp.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Cochrane, Justin	5	O	2019-06-07	D	97 - Autre	3 550		ON
Milewski, Anthony	4, 5	O	2019-06-07	D	97 - Autre	10 186		ON
Vydra, Martin	5							
Nonoc Ventures Inc.	PI	O	2019-06-11	I	97 - Autre	10 000		ON
<i>Options</i>								
Cochrane, Justin	5	O	2019-06-07	D	97 - Autre	(7 639)		ON
Milewski, Anthony	4, 5	O	2019-06-07	D	97 - Autre	(10 186)		ON
Vydra, Martin	5							
Nonoc Ventures Inc.	PI	O	2019-06-11	I	97 - Autre	(10 000)		ON
<b>Cogeco Communications Inc.</b>								
<i>Actions à droit de vote subalterne actions subalternes à droit de vote</i>								
Cogeco Communications Inc.	1	O	2019-05-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		M	2019-05-03	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2019-05-03	D	38 - Rachat ou annulation	5 200	90.1800	QC
		O	2019-05-06	D	38 - Rachat ou annulation	8 400	90.5500	QC
		O	2019-05-07	D	38 - Rachat ou annulation	11 700	90.8200	QC
		O	2019-05-08	D	38 - Rachat ou annulation	11 100	91.9600	QC
		O	2019-05-09	D	38 - Rachat ou annulation	18 600	92.1900	QC
		O	2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	8 200	92.3800	QC
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	7 800	92.3000	QC
		O	2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	11 000	92.6800	QC
		O	2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	12 700	92.2200	QC
		O	2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	6 100	92.4700	QC
		O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	4 900	91.5900	QC
		O	2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	5 200	91.4600	QC
		O	2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	8 100	91.8400	QC
		O	2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	9 300	92.6400	QC
		O	2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	6 900	91.8100	QC
		O	2019-05-27	D	38 - Rachat ou annulation	6 700	90.7600	QC
		O	2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	6 200	91.9100	QC
		O	2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	9 300	92.4000	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(157 400)		QC
<b>Cogeco Inc</b>								
<i>Actions à droit de vote subalterne actions subalternes à droit de vote</i>								
Cogeco Inc.	1	O	2019-05-07	D	38 - Rachat ou annulation	4 034	82.9800	QC
		O	2019-05-08	D	38 - Rachat ou annulation	1 834	84.2400	QC
		O	2019-05-09	D	38 - Rachat ou annulation	2 434	84.5100	QC
		O	2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	2 434	85.5400	QC
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	200	85.2600	QC
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	100	85.2700	QC
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	134	85.4500	QC
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	200	85.6100	QC
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	200	85.7000	QC
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	100	85.7600	QC
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	200	85.8300	QC
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	200	85.8400	QC
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	2 700	86.3100	QC
		O	2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	4 034	86.1700	QC
		O	2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	4 034	86.0300	QC
		O	2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	4 034	85.7300	QC
		O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	2 200	83.9000	QC
		O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	100	84.3000	QC
		O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	300	84.3100	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	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	200	84.4000	QC
		O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	200	84.5300	QC
		O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	200	84.5900	QC
		O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	400	84.7900	QC
		O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	100	84.8900	QC
		O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	234	84.9000	QC
		O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	100	84.9100	QC
		O	2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	4 034	84.2200	QC
		O	2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	100	84.1500	QC
		O	2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	100	84.1600	QC
		O	2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	200	84.1700	QC
		O	2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	34	84.1900	QC
		O	2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	200	84.2200	QC
		O	2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	100	84.2300	QC
		O	2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	200	84.5200	QC
		O	2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	200	84.6100	QC
		O	2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	200	84.6800	QC
		O	2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	4 034	85.7800	QC
		O	2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	3 134	84.7800	QC
		O	2019-05-27	D	38 - Rachat ou annulation	4 034	84.5400	QC
		O	2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	100	85.3900	QC
		O	2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	234	85.4100	QC
		O	2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	400	85.5100	QC
		O	2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	300	85.5200	QC
		O	2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	1 100	85.5400	QC
		O	2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	200	85.5600	QC
		O	2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	1 700	85.7800	QC
		O	2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	3 334	85.9500	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(54 844)		QC
<b>COLLIERS INTERNATIONAL GROUP INC.</b>								
<i>Actions à droit de vote subalterne</i>								
McLemon, C.R.	2	O	2019-06-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(4 990)	88.2500	ON
<b>Compagnie D'Assurance Générale Co-operators</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Co-operators Financial Services Limited	2	O	2019-05-30	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	2 014 911		ON
<b>Compagnie des Chemins de Fer Nationaux du Canada</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Canadian National Railway Company	1	O	2019-05-01	D	38 - Rachat ou annulation	56 675	92.3682USD	QC
		O	2019-05-03	D	38 - Rachat ou annulation	(56 675)		QC
		O	2019-05-02	D	38 - Rachat ou annulation	56 688	92.3464USD	QC
		O	2019-05-06	D	38 - Rachat ou annulation	(56 688)		QC
		O	2019-05-03	D	38 - Rachat ou annulation	56 115	93.2895USD	QC
		O	2019-05-07	D	38 - Rachat ou annulation	(56 115)		QC
		O	2019-05-06	D	38 - Rachat ou annulation	56 489	92.6722USD	QC
		O	2019-05-08	D	38 - Rachat ou annulation	(56 489)		QC
		O	2019-05-07	D	38 - Rachat ou annulation	57 048	91.7642USD	QC
		O	2019-05-09	D	38 - Rachat ou annulation	(57 048)		QC
		O	2019-05-08	D	38 - Rachat ou annulation	56 349	92.9022USD	QC
		O	2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	(56 349)		QC
		O	2019-05-09	D	38 - Rachat ou annulation	56 402	92.8142USD	QC
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	(56 402)		QC
		O	2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	56 894	92.0193USD	QC
		O	2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	(56 894)		QC
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	56 624	91.3032USD	QC
		O	2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	(56 624)		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	2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	55 979	92.3545USD	QC
		O	2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	(55 979)		QC
		O	2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	55 792	926646.0000USD	QC
		O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	(55 792)		QC
		O	2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	54 815	94.3160USD	QC
		O	2019-05-20	D	38 - Rachat ou annulation	(54 815)		QC
		O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	54 745	94.4423USD	QC
		O	2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	(54 745)		QC
		O	2019-05-20	D	38 - Rachat ou annulation	54 963	93.1339USD	QC
		O	2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	(54 963)		QC
		O	2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	54 708	93.5689USD	QC
		O	2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	(54 708)		QC
		O	2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	54 957	93.1454USD	QC
		O	2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	(54 957)		QC
		O	2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	56 090	91.2639USD	QC
		O	2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	(56 090)		QC
		O	2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	55 954	91.4870USD	QC
		O	2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	(55 954)		QC
		O	2019-05-27	D	38 - Rachat ou annulation	55 300	124.3018	QC
		O	2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	(55 300)		QC
		O	2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	55 431	92.0958USD	QC
		O	2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	(55 431)		QC
		O	2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	56 711	90.0176USD	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(56 711)		QC
		O	2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	57 125	89.3641USD	QC
		O	2019-06-03	D	38 - Rachat ou annulation	(57 125)		QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	57 521	88.7518USD	QC
		O	2019-06-04	D	38 - Rachat ou annulation	(57 521)		QC
Madigan, Kimberley A.	5	O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(4 891)	91.3199USD	QC
<b>Compagnie Pétrolière Impériale Ltée</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Exxon Mobil Corporation	3							
Roytor & Co.	PI	O	2019-06-03	I	38 - Rachat ou annulation	(111 987)	35.9600	AB
		O	2019-06-04	I	38 - Rachat ou annulation	(111 987)	35.7900	AB
		O	2019-06-05	I	38 - Rachat ou annulation	(111 987)	36.3000	AB
		O	2019-06-06	I	38 - Rachat ou annulation	(111 987)	36.4600	AB
		O	2019-06-07	I	38 - Rachat ou annulation	(111 987)	36.4300	AB
Gemmell, Constance Dawn	5							
SunLife Savings Plan	PI	O	2019-06-01	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
Hughes, Denise Helen	5							
Royal Bank Dominion Securities	PI	O	2019-06-01	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
SunLife Savings Plan	PI	O	2019-06-01	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
Laing, Ian Robert	5							
SunLife Savings Plan	PI	O	2019-06-01	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
Murphy, Barry	5							
SunLife	PI	O	2019-03-31	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(1)	35.5900	AB
		O	2019-04-30	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	91	37.2900	AB
		O	2019-04-30	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(1)	36.6600	AB
		O	2019-05-31	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	66	38.5200	AB
		O	2019-05-31	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(1)	38.9600	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								
Sunlife - TFSA	PI	O	2019-01-31	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	5	35.0200	AB
		O	2019-03-31	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(1)	35.5900	AB
		O	2019-04-30	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	5	36.6700	AB
		O	2019-04-30	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(1)	36.6600	AB
		O	2019-05-31	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(1)	38.9600	AB
Peterson, Glenn	5							
SunLife Savings Plan	PI	O	2019-06-01	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
<i>Droits</i>								
Dinnick, Peter	5	O	2019-06-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
Gemmell, Constance Dawn	5	O	2019-06-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
Hughes, Denise Helen	5	O	2019-06-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
Laing, Ian Robert	5	O	2019-06-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
Peterson, Glenn	5	O	2019-06-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
<b>Consolidated Firstfund Capital Corp.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Grant, William Douglas	4, 5	O	2019-06-03	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	500	0.3200	BC
<b>Constellation Software Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Leonard, Mark Henri	4, 5							
Industrial Alliance	PI	O	2019-06-03	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(100)	1171.0000	ON
<b>Corporation Cott</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Cott Corporation	1	O	2019-05-02	D	38 - Rachat ou annulation	230 800	13.9415USD	ON
		O	2019-05-06	D	38 - Rachat ou annulation	62 200	13.9825USD	ON
		O	2019-05-07	D	38 - Rachat ou annulation	14 914	13.9874USD	ON
		O	2019-05-09	D	38 - Rachat ou annulation	159 900	13.9455USD	ON
		O	2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	105 750	13.9187USD	ON
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	143 500	13.9314USD	ON
		O	2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	200	13.9900USD	ON
		O	2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	375 600	13.9226USD	ON
		O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	217 045	13.9383USD	ON
		O	2019-05-20	D	38 - Rachat ou annulation	126 880	13.7561USD	ON
		O	2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	(1 436 789)		ON
<b>Corporation TC Énergie</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Bertovic, Jasmin	7	O	2019-06-11	D	51 - Exercice d'options	1 000	49.0300	AB
		O	2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	66.0500	AB
		O	2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(800)	66.0400	AB
Foster, Christopher T.	7	O	2019-06-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	171	66.0400	AB
Muwanga, Roland	7							
Trustee of TC Energy's Employee Savings Plan	PI	O	2019-05-29	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
RAMSAY, Norrie Carson	7	O	2019-06-11	D	51 - Exercice d'options	15 633	56.5800	AB
		O	2019-06-11	D	51 - Exercice d'options	12 714	62.1400	AB
		O	2019-06-11	D	51 - Exercice d'options	6 747	56.8900	AB
		O	2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	66.0350	AB
		O	2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	66.0250	AB
		O	2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(400)	66.0200	AB
		O	2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(900)	66.0150	AB
		O	2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 400)	66.0050	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
	O		2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	66.0102	AB
	O		2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	66.0103	AB
	O		2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 500)	66.0000	AB
	O		2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 700)	65.9850	AB
	O		2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(185)	65.9905	AB
	O		2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(185)	65.9902	AB
	O		2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	65.9900	AB
	O		2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(530)	65.9948	AB
	O		2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 533)	65.9950	AB
	O		2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	66.0005	AB
	O		2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(103)	65.9952	AB
	O		2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(397)	65.9962	AB
	O		2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(600)	66.0100	AB
	O		2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(567)	65.9950	AB
	O		2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	66.0000	AB
	O		2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 247)	66.0050	AB
	O		2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 100)	66.0100	AB
	O		2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(350)	66.0105	AB
	O		2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(150)	66.0134	AB
	O		2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 700)	66.0150	AB
	O		2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(125)	66.0203	AB
	O		2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(900)	66.0200	AB
	O		2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(800)	66.0300	AB
	O		2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(175)	66.0329	AB
	O		2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	66.0350	AB
	O		2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 400)	66.0250	AB
	O		2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(653)	66.0050	AB
	O		2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	66.0100	AB
	O		2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(600)	66.0150	AB
	O		2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(800)	66.0200	AB
	O		2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 400)	66.0250	AB
	O		2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 194)	66.0300	AB
<i>Executive Share Units</i>								
Muwanga, Roland	7	O	2019-05-29	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
<i>Options Granted Feb 19, 2015 @ \$56.58 CDN (expire Feb 19, 2022)</i>								
Newton, Lauri	7	O	2019-05-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
RAMSAY, Norrie Carson	7	O	2019-06-11	D	51 - Exercice d'options	(15 633)		AB
<i>Options Granted Feb. 25, 2014 @ \$49.03 CDN Expiry Feb. 25, 2021</i>								
Bertovic, Jasmin	7	O	2019-06-11	D	51 - Exercice d'options	(1 000)		AB
Newton, Lauri	7	O	2019-05-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
<i>Options Granted February 15, 2013 @ \$47.09 CDN</i>								
Newton, Lauri	7	O	2019-05-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
<i>Options Granted February 22, 2017 @ \$62.14 (expire Feb 22, 2024)</i>								
RAMSAY, Norrie Carson	7	O	2019-06-11	D	51 - Exercice d'options	(12 714)		AB
<i>Options Options Granted Feb 21 2018 @ \$56.89 CDN Exp: Feb 21 2025</i>								
RAMSAY, Norrie Carson	7	O	2019-06-11	D	51 - Exercice d'options	(6 747)		AB
<b>Corporation Wajax</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Dexter, Robert P.	4	O	2019-06-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	15.0900	ON
<b>Corus Entertainment Inc.</b>								
<i>Deferred Share Units (DSUs) - Director Plan</i>								
Boyчук, Michael T.	4	O	2019-05-31	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	37	5.9200	ON
		O	2019-05-31	D	56 - Attribution de droits de souscription	3 585	6.4500	ON
Colaco, Jean Paul	4	O	2019-05-31	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime	198	5.9200	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
					d'actionnariat			
Frascott, John Anthony	4	O	2019-05-31	D	56 - Attribution de droits de souscription	3 274	6.4500	ON
		O	2019-05-31	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	507	5.9200	ON
Roozen, Catherine M.	4	O	2019-05-31	D	56 - Attribution de droits de souscription	4 846	6.4500	ON
		O	2019-05-31	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	748	5.9200	ON
Shaw, Julie Marie	4	O	2019-05-31	D	56 - Attribution de droits de souscription	3 973	6.4500	ON
		O	2019-05-31	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	255	5.9200	ON
		O	2019-05-31	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 090	6.4500	ON
<b>Crescent Point Energy Corp.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Crescent Point Energy Corp.	1	O	2019-03-29	D	38 - Rachat ou annulation	200 300	4.3425	AB
		O	2019-05-03	D	38 - Rachat ou annulation	(165 300)		AB
<b>Crew Energy Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Nielsen, Karen Ann	4	O	2018-05-24	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
		O	2019-06-04	D	57 - Exercice de droits de souscription	12 853	0.9700	AB
Shay, Ryan	4	O	2019-06-04	D	57 - Exercice de droits de souscription	12 853	0.9700	AB
<i>Restricted Awards</i>								
Nielsen, Karen Ann	4	O	2019-06-04	D	57 - Exercice de droits de souscription	(12 853)		AB
Shay, Ryan	4	O	2019-06-04	D	57 - Exercice de droits de souscription	(12 853)		AB
<b>Crius Energy Trust</b>								
<i>Parts de fiducie</i>								
Credit Suisse Securities (Canada), Inc.	3	O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	13 300	8.6400	ON
		O	2019-06-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	18 300	8.6400	ON
<b>Crown Capital Partners Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Johnson, Christopher Allen	4, 5							
RRSP	PI	O	2019-06-10	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 200	8.5500	AB
<b>Detour Gold Corporation</b>								
<i>Droits Deferred Share Units</i>								
Falzon, Andre Roger	4	O	2019-06-05	D	56 - Attribution de droits de souscription	9 850	12.6900	ON
Feldman, Steven Mark	4	O	2019-06-05	D	56 - Attribution de droits de souscription	9 850	12.6900	ON
Kirk, Judith	4	O	2019-06-05	D	56 - Attribution de droits de souscription	9 850	12.6900	ON
Robison, Christopher James	4	O	2019-06-05	D	56 - Attribution de droits de souscription	9 850	12.6900	ON
Simkus, Ronald Stanley	4	O	2019-06-05	D	56 - Attribution de droits de souscription	9 850	12.6900	ON
Whittaker, Dawn Patricia	4	O	2019-06-05	D	56 - Attribution de droits de souscription	9 850	12.6900	ON
Williams, William Conard	4	O	2019-06-05	D	56 - Attribution de droits de souscription	9 850	12.6900	ON
<b>DIRTT Environmental Solutions Ltd.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Karkkainen, Denise Eileen	4	O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	7.6760	AB
<b>Diversified Royalty Corp.</b>								
<i>Restricted Share Units (Common Shares)</i>								
Rogers, Paula	4	O	2019-05-31	D	56 - Attribution de droits de souscription	9 358		BC
<b>Dream Office Real Estate Investment Trust</b>								
<i>Parts de fiducie Series A</i>								
Cooper, Michael	4, 7, 5							
Dream Asset Management Corporation	PI	O	2019-06-04	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	92 300	23.3814	ON
		O	2019-06-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	23.5000	ON
Dream Asset Management Corporation	5	O	2019-06-04	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	92 300	23.3814	ON
		O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	23.5000	ON
<b>DREAM Unlimited Corp.</b>								
<i>Actions à droit de vote subalterne Class A</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
Titre Initié Porteur inscrit LESTER, JASON	5	O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	700	7.1500	ON
<b>E Split Corp.</b>								
<i>Actions ordinaires Class A</i>								
Brasseur, Jeremy MFL Management Limited	6 PI	O	2019-06-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(4 600)	14.0000	AB
		O	2019-06-06	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 700)	13.9851	AB
		O	2019-06-07	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 600)	13.9808	AB
		O	2019-06-10	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	13.9433	AB
<b>East Africa Metals Inc.</b>								
<i>Options</i>								
Harwood, Antony	4	O	2019-06-07	D	50 - Attribution d'options	500 000		BC
HE, ZHIJUN	4	O	2019-06-07	D	50 - Attribution d'options	500 000	0.2200	BC
Parsons, David	4	O	2019-06-07	D	50 - Attribution d'options	550 000		BC
Smith, Andrew Lee	4, 5	O	2019-06-07	D	50 - Attribution d'options	1 100 000		BC
Tucker, Jacqueline Mae	5	O	2019-05-31	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2019-06-07	D	50 - Attribution d'options	600 000		BC
Waller, Sean Ivor	4	O	2019-06-07	D	50 - Attribution d'options	500 000		BC
Wang, Jingbin	4, 6	O	2019-06-07	D	50 - Attribution d'options	600 000	0.2200	BC
<b>East Coast Investment Grade Income Fund</b>								
<i>Parts</i>								
Arrow Capital Management Inc. East Coast Investment Grade II Fund	7 PI	O	2019-06-06	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(700)	9.4000	ON
		O	2019-06-07	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 000)	9.4000	ON
		O	2019-06-10	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 000)	9.4110	ON
		O	2019-06-11	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 200)	9.4000	ON
<b>Echelon Financial Holdings Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Ranson, Sharon Margaret	4	O	2019-06-05	D	57 - Exercice de droits de souscription	9 693	13.7300	ON
		O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(9 693)	13.7300	ON
		O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(4 213)	13.7300	ON
		O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 000)	13.9180	ON
		O	2019-06-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(500)	13.9700	ON
		O	2019-06-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 500)	13.9600	ON
<i>Deferred Share Units</i>								
Quon, Gary	4	O	2018-01-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	752		ON
		M	2018-01-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	725		ON
		O	2019-04-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	678		ON
		O	2019-06-05	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(5 564)		ON
Ranson, Sharon Margaret <i>Performance Share Units</i>	4	O	2019-06-05	D	57 - Exercice de droits de souscription	(9 693)	13.7300	ON
Lavoie, Serge	4	O	2019-06-03	D	59 - Exercice au comptant	(77 867)		ON
<b>Emera Incorporated</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Bennett, Robert Ross	5	O	2019-05-21	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(106 975)	51.7500	NS
		M	2019-05-21	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(106 975)	51.7782	NS
<b>Enbridge Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Monaco, Albert	4, 5	O	2019-05-22	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	3 581	49.3800	AB
		O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	7 848	49.8100	AB
<b>Encana Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Code, Corey Douglas	7	O	2019-06-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	6.4800	AB
Encana Corporation	1	O	2019-05-01	D	38 - Rachat ou annulation	737 500	9.1001	AB

Émetteur	Rela- État	Date	Em-	Opération	Nombre de titres	Prix	Autorité	
Titre	tion opé-	de	prise	Description	ou valeur nominale	unitaire	principale	
Initié	ration l'opération	l'opération		de l'opération	acquis			
Porteur inscrit					ou aliénés			
	O	2019-05-01	D	38 - Rachat ou annulation	2 214 500	6.7734USD	AB	
	O	2019-05-02	D	38 - Rachat ou annulation	758 200	8.8469	AB	
	O	2019-05-02	D	38 - Rachat ou annulation	2 286 000	6.5620	AB	
	O	2019-05-03	D	38 - Rachat ou annulation	756 400	8.8983	AB	
	O	2019-05-03	D	38 - Rachat ou annulation	2 253 500	6.6557USD	AB	
	O	2019-05-06	D	38 - Rachat ou annulation	742 300	9.0447	AB	
	O	2019-05-06	D	38 - Rachat ou annulation	2 222 500	6.7492USD	AB	
	O	2019-05-07	D	38 - Rachat ou annulation	739 900	9.0923	AB	
	O	2019-05-07	D	38 - Rachat ou annulation	2 220 000	6.7588USD	AB	
	O	2019-05-08	D	38 - Rachat ou annulation	727 400	9.2631	AB	
	O	2019-05-08	D	38 - Rachat ou annulation	2 179 800	6.8815USD	AB	
	O	2019-05-09	D	38 - Rachat ou annulation	748 400	8.9964	AB	
	O	2019-05-09	D	38 - Rachat ou annulation	2 245 000	6.6824USD	AB	
	O	2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	757 000	8.9057	AB	
	O	2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	2 259 000	6.6391USD	AB	
	O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	772 400	8.6850	AB	
	O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	2 328 000	6.4444USD	AB	
	O	2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	748 200	8.9921	AB	
	O	2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	2 245 200	6.6816USD	AB	
	O	2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	745 500	9.0332	AB	
	O	2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	2 229 000	6.7300USD	AB	
	O	2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	731 300	9.1956	AB	
	O	2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	2 192 500	6.8416USD	AB	
	O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	738 600	9.0969	AB	
	O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	2 227 000	6.7365USD	AB	
	O	2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	741 900	9.0760	AB	
	O	2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	2 213 000	6.7780USD	AB	
	O	2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	751 400	8.9252	AB	
	O	2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	2 262 100	6.6317USD	AB	
	O	2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	825 600	8.1209	AB	
	O	2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	2 490 000	6.0241USD	AB	
	O	2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	844 800	7.9771	AB	
	O	2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	2 532 500	5.9235USD	AB	
	O	2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	846 900	7.9353	AB	
	O	2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	2 548 000	5.8878USD	AB	
	O	2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	540 000	7.7432	AB	
	O	2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	1 621 639	5.7492USD	AB	
	O	2019-05-03	D	38 - Rachat ou annulation	(5 787 200)		AB	
	O	2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	(14 886 000)		AB	
	O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	(15 077 700)		AB	
	O	2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	(11 857 800)		AB	
	O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(12 249 439)		AB	
Kimmitt, Russell Paul	7	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 000	5.2000USD	AB
Waterman, Bruce G.	4	O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	50 000	6.7800	AB
<b>Enerflex Ltd.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Park, Benjamin	5							
ESPP	PI	O	2019-06-10	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI		AB	
<i>Droits Performance Share Units</i>								
Harbilas, James	5	O	2019-06-07	D	38 - Rachat ou annulation	(71 904)	AB	
<i>Droits Restricted Share Units</i>								
Harbilas, James	5	O	2019-06-07	D	38 - Rachat ou annulation	(33 438)	AB	
Park, Benjamin	5	O	2019-06-10	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI		AB	
<i>Options</i>								
Harbilas, James	5	O	2019-06-07	D	38 - Rachat ou annulation	(300 423)	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 Park, Benjamin	5	O	2019-06-10	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
<b>Enerplus Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
DUNDAS, Ian Charles	5	O	2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	9.1100	AB
Jenson Labrie, Jodine Julene	5	O	2019-06-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	9.3544	AB
<b>Ensign Energy Services Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Gray, Michael	5	O	2019-06-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	4.9700	AB
		O	2019-06-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	4.9900	AB
		O	2019-06-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 000	4.9920	AB
		O	2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	4.9050	AB
<b>Equitable Group Inc.</b>								
<i>Droits Deferred Share Units</i>								
Ericksen, Susan	4	O	2019-05-21	D	56 - Attribution de droits de souscription	690	72.4600	ON
Kapoor, Kishore	4	O	2019-05-21	D	56 - Attribution de droits de souscription	690	72.4600	ON
LeGresley, David Malcolm Balfour	4	O	2019-05-21	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 518	72.4600	ON
McDonald, Lynn Marie	4	O	2019-05-21	D	56 - Attribution de droits de souscription	690	72.4600	ON
Saunders, Rowan	4	O	2019-05-21	D	56 - Attribution de droits de souscription	690	72.4600	ON
Stramaglia, Michael	4	O	2019-05-21	D	56 - Attribution de droits de souscription	690	72.4600	ON
<b>Erdene Resource Development Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Akerley, Peter	4, 5	O	2019-06-04	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	150 000	0.1600	NS
Byrne, John Philip	4	O	2019-06-04	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	50 000	0.1600	NS
<i>Options</i>								
Akerley, Peter	4, 5	O	2019-06-04	D	51 - Exercice d'options	(150 000)	0.1600	NS
Byrne, John Philip	4	O	2019-06-04	D	51 - Exercice d'options	(50 000)	0.1600	NS
<b>European Focused Dividend Fund</b>								
<i>Parts de fiducie</i>								
European Focused Dividend Fund	1	O	2019-06-05	D	38 - Rachat ou annulation	1 200	7.8950	AB
		O	2019-06-06	D	38 - Rachat ou annulation	2 600	7.8815	AB
		O	2019-06-07	D	38 - Rachat ou annulation	300	7.9900	AB
		O	2019-06-10	D	38 - Rachat ou annulation	1 500	8.0340	AB
		O	2019-06-11	D	38 - Rachat ou annulation	800	8.0063	AB
Lauzon, Robert RESP	7 PI	O	2019-06-10	I	38 - Rachat ou annulation	(2 400)	8.3058	AB
<b>European Residential Real Estate Investment Trust</b>								
<i>Parts de fiducie</i>								
Fleischer, Jonathan	6	O	2019-03-29	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 000	4.5000	ON
<b>Exco Technologies Limited</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Exco Technologies Limited	1	O	2019-05-03	D	38 - Rachat ou annulation	9 000	9.1282	ON
		O	2019-05-06	D	38 - Rachat ou annulation	9 000	8.9857	ON
		O	2019-05-07	D	38 - Rachat ou annulation	9 000	8.9164	ON
		O	2019-05-08	D	38 - Rachat ou annulation	9 000	8.8277	ON
		O	2019-05-09	D	38 - Rachat ou annulation	9 000	8.7359	ON
		O	2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	9 000	8.6125	ON
		O	2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	(36 000)		ON
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	9 000	8.5049	ON
		O	2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	9 000	8.4419	ON
		O	2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	9 000	8.4706	ON
		O	2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	9 000	8.5507	ON
		O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	9 000	8.3681	ON
		O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	(45 000)		ON
		O	2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	9 000	8.4411	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	2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	5 100	8.4494	ON
		O	2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	9 000	8.5940	ON
		O	2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	9 000	8.5171	ON
		O	2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	(32 100)		ON
		O	2019-05-27	D	38 - Rachat ou annulation	9 000	8.6630	ON
		O	2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	9 000	8.5600	ON
		O	2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	9 000	8.5004	ON
		O	2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	9 000	8.4581	ON
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	9 000	8.2932	ON
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(45 000)		ON
Kernaghan, Edward Hume	4, 3							
Kernwood Limited	PI	O	2019-06-05	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	7 500	8.1000	ON
		O	2019-06-05	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 100	8.0900	ON
		O	2019-06-05	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	8.0800	ON
		O	2019-06-05	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300	8.0700	ON
		O	2019-06-05	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	200	8.0600	ON
		O	2019-06-05	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	700	8.0550	ON
		O	2019-06-05	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	40 500	8.0500	ON
ROBBINS, PAUL	1							
Sireerus Robbins TFSA	PI	O	2003-06-02	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2019-06-10	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300	8.1450	ON
Schroers, William Peter	5	O	2019-06-04	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(19 200)	8.1000	ON
<b>Exploration Puma Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Robillard, Marcel	4, 5	O	2019-06-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	20 000	0.0250	QC
<b>Extencare Inc.</b>								
<i>Droits - Performance Share Units</i>								
Bacon, David Eric	5	O	2019-04-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2019-05-31	D	56 - Attribution de droits de souscription	49 020		ON
Everson, Elaine E.	5	O	2019-05-31	D	56 - Attribution de droits de souscription	13 525		ON
Fountain, Jillian Elizabeth	5	O	2019-05-31	D	56 - Attribution de droits de souscription	8 934		ON
Guerriere, Michael Robert	4, 5	O	2018-10-22	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2019-05-31	D	56 - Attribution de droits de souscription	136 852		ON
Harris, Michael Andrew	7	O	2019-05-31	D	56 - Attribution de droits de souscription	8 364		ON
Loder, Gary M.	7	O	2019-05-31	D	56 - Attribution de droits de souscription	8 364		ON
Lugowski, Mark	7	O	2019-05-31	D	56 - Attribution de droits de souscription	7 721		ON
Mir, Ali Mohammad	7	O	2019-05-13	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2019-05-31	D	56 - Attribution de droits de souscription	28 891		ON
Mulcahy, Tracey Lynn	7	O	2019-05-31	D	56 - Attribution de droits de souscription	7 350		ON
Parent, Brandon Leigh	5	O	2019-05-31	D	56 - Attribution de droits de souscription	10 294		ON
Scanlan, Karen Anne	7	O	2019-05-31	D	56 - Attribution de droits de souscription	8 364		ON
<b>Fairfax Africa Holdings Corporation</b>								
<i>Actions à droit de vote subalterne</i>								
Fairfax Africa Holdings Corporation	1	O	2019-05-01	D	38 - Rachat ou annulation	2 400	8.5000USD	ON
		O	2019-05-02	D	38 - Rachat ou annulation	2 848	8.4547USD	ON
		O	2019-05-03	D	38 - Rachat ou annulation	2 848	8.4656USD	ON
		O	2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	(8 096)		ON
<b>Fairfax Financial Holdings Limited</b>								
<i>Actions à droit de vote subalterne</i>								
Bradstreet, F. Brian	7							
The Bradstreet Family Foundation	PI	O	2019-06-11	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	635.5000	ON
		O	2019-06-11	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	635.2500	ON
		O	2019-06-11	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	637.0000	ON
		O	2019-06-11	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	635.0000	ON
<i>Restricted Stock 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
Titre Initié Porteur inscrit Templeton, Lauren Cortney	4	O	2019-04-20	D	56 - Attribution de droits de souscription	81		ON
<b>Fiducie dactifs durables non traditionnels Dream</b>								
<i>Parts</i>								
Barazzuol, Renzo Sandpiper Real Estate Fund 3 Limited Partnership	6 PI	O	2019-05-31	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 300	7.2500	ON
		O	2019-06-03	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 400	7.2778	ON
		O	2019-06-04	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	400	7.2975	ON
		O	2019-06-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	27 905	7.3600	ON
		O	2019-06-07	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	700	7.3500	ON
GILL, NAVDEEP KAUR Sandpiper Real Estate Fund 3 Limited Partnership	6 PI	O	2019-05-31	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 300	7.2500	ON
		O	2019-06-03	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 400	7.2778	ON
		O	2019-06-04	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	400	7.2975	ON
		O	2019-06-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	27 905	7.3600	ON
		O	2019-06-07	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	700	7.3500	ON
Manji, Salim Sandpiper Real Estate Fund 3 Limited Partnership	6 PI	O	2019-05-31	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 300	7.2500	ON
		O	2019-06-03	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 400	7.2778	ON
		O	2019-06-04	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	400	7.2975	ON
		O	2019-06-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	27 905	7.3600	ON
		O	2019-06-07	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	700	7.3500	ON
Manji, Samir Aziz Sandpiper Real Estate Fund 3 Limited Partnership	6 PI	O	2019-05-31	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 300	7.2500	ON
		O	2019-06-03	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 400	7.2778	ON
		O	2019-06-04	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	400	7.2975	ON
		O	2019-06-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	27 905	7.3600	ON
		O	2019-06-07	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	700	7.3500	ON
Sandpiper Asset Management Inc. Sandpiper Real Estate Fund 3 Limited Partnership	3 PI	O	2019-05-31	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 300	7.2500	ON
		O	2019-06-03	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 400	7.2778	ON
		O	2019-06-04	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	400	7.2975	ON
		O	2019-06-05	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	27 905	7.3600	ON
		O	2019-06-07	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	700	7.3500	ON
<b>Financière Sun Life inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Freyne, Colm Joseph	5	O	2019-06-06	D	51 - Exercice d'options	17 730	28.2000	ON
		O	2019-06-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(17 730)	53.5400	ON
<i>Options</i>								
Freyne, Colm Joseph	5	O	2019-06-06	D	51 - Exercice d'options	(17 730)	28.2000	ON
<b>Firm Capital Mortgage Investment Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Fischtein, Morris Sharon Fischtein	4 PI	O	2019-06-06	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	13.5100	ON
		O	2019-06-06	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	13.5250	ON
<b>First Majestic Silver Corp.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Anthony, Todd Olson	5	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(10 000)	8.3100	BC
		O	2019-06-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(7 500)	8.8200	BC
Neumeyer, Keith	4, 5	O	2019-06-05	D	57 - Exercice de droits de souscription	50 000		BC
Polman, Raymond L.	5	O	2019-06-06	D	57 - Exercice de droits de souscription	30 000		BC
		O	2019-06-04	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(15 000)	8.7500	BC
<i>Droits Restricted Share Units</i>								
Lillico, Connie	5	O	2007-08-07	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2019-06-03	D	56 - Attribution de droits de souscription	10 000		BC
Neumeyer, Keith	4, 5	O	2003-08-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			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>								
		O	2019-06-03	D	56 - Attribution de droits de souscription	50 000		BC
		O	2019-06-05	D	57 - Exercice de droits de souscription	(50 000)		BC
Polman, Raymond L.	5	O	2007-02-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2019-06-03	D	56 - Attribution de droits de souscription	30 000		BC
		O	2019-06-06	D	57 - Exercice de droits de souscription	(30 000)		BC
<b>First National Financial Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
First National Securities Corporation	3	O	2019-06-04	D	47 - Acquisition ou aliénation par don	(8 317)	30.4500	ON
		O	2019-06-04	D	47 - Acquisition ou aliénation par don	(3 285)	30.4500	ON
FNSC Holdings Inc.	3	O	2019-06-04	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	8 317	30.4600	ON
		O	2019-06-04	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 285	30.4600	ON
Smith, Stephen	4, 7, 5							
First National Securities Corporation	PI	O	2019-06-04	I	47 - Acquisition ou aliénation par don	(8 317)	30.4500	ON
		O	2019-06-04	I	47 - Acquisition ou aliénation par don	(3 285)	30.4500	ON
FNSC Holdings Inc.	PI	O	2019-06-04	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	8 317	30.4600	ON
		O	2019-06-04	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 285	30.4600	ON
<b>FIRSTSERVICE CORPORATION</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Roy, Kevin	7	O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	124.5000	ON
		O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	125.0000	ON
<b>Flow Capital Corp. (formerly LOGiQ Asset Management Inc.)</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
McLarty, Robb	5	O	2019-06-04	D	99 - Correction d'information	(1 674 401)		ON
Craigneish 401K Plan	PI	O	2018-06-07	C	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2019-06-04	C	97 - Autre	1 674 401		ON
		O	2019-06-04	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	84 000	0.1000USD	ON
		O	2019-06-06	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	6 000	0.1000USD	ON
Torrie, Alan D.	4	O	2019-06-03	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 000	0.1350	ON
		O	2019-06-04	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	53 500	0.1301	ON
		O	2019-06-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	14 000	0.1300	ON
		O	2019-06-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	500	0.1250	ON
<i>Options</i>								
McLarty, Robb	5	O	2018-07-09	D	97 - Autre	(273 438)		ON
		M	2018-07-09	D	99 - Correction d'information	(273 438)		ON
<i>Warrants</i>								
McLarty, Robb	5	O	2019-06-04	D	99 - Correction d'information	(1 674 400)		ON
Craigneish 401K Plan	PI	O	2018-06-07	C	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2019-06-04	C	99 - Correction d'information	1 674 400		ON
<b>Focus Graphite Inc.</b>								
<i>Options</i>								
Dow, Robin	4	O	2019-05-21	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2019-04-10	D	50 - Attribution d'options	300 000		ON
<b>Fonds de placement immobilier Cominar</b>								
<i>Parts de fiducie</i>								
Boutin, Marie-Andrée	5	O	2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	4 000	12.4800	QC
George, Zachary R.	4							
FrontFour Master Fund	PI	O	2019-06-07	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(480 000)	12.3902	QC
Iris Fund IV	PI	O	2019-06-03	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	52 200	12.2719	QC
		O	2019-06-04	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	93 100	12.2329	QC
		O	2019-06-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	98 500	12.3444	QC
		O	2019-06-07	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	480 000	12.3906	QC
		O	2019-06-07	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	25 000	12.4793	QC
Kirk, Heather Catherine	5	O	2019-06-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	12 000	12.4100	QC
<b>Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels Canadien</b>								
<i>Droits Restricted Unit Rights</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
Titre Initié Porteur inscrit Fleischer, Jonathan	5	O	2019-01-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
<b>Fonds de Placement Immobilier H&amp;R</b>								
<i>Parts</i>								
Rutman, Ronald C. CLYR Charitable Foundation	4 PI	O	2019-06-06	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(6 600)	22.8401	ON
<b>FONDS D'OBLIGATIONS CANADIENNES DE QUALITÉ SUPÉRIEURE RIDGWOOD</b>								
<i>Parts</i>								
Ridgewood Capital Asset Management Managed Accounts	3 PI	O	2019-06-04	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	500	15.8100	ON
		O	2019-06-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 605	15.9100	ON
		O	2019-06-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(775)	15.9100	ON
		O	2019-06-06	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	29 788	15.9100	ON
		O	2019-06-06	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(9 314)	15.9100	ON
		O	2019-06-07	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	14 100	15.8000	ON
		O	2019-06-07	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	35 600	15.9100	ON
<b>Fonds mondial de dividendes des secteurs de l'immobilier et du commerce électronique</b>								
<i>Parts de fiducie</i>								
Global Real Estate & E-Commerce Dividend Fund	1	O	2019-06-05	D	38 - Rachat ou annulation	2 300	10.0000	AB
		O	2019-06-06	D	38 - Rachat ou annulation	800	10.0425	AB
		O	2019-06-07	D	38 - Rachat ou annulation	3 100	10.1394	AB
		O	2019-06-10	D	38 - Rachat ou annulation	900	10.1989	AB
		O	2019-06-11	D	38 - Rachat ou annulation	2 100	10.2662	AB
<b>Fortis Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Ernst, Albert	7	O	2019-06-01	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	81	51.0272	NF
Holloway, Gretchen	7	O	2019-06-03	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	20	51.0272	NF
Perry, Barry	4, 5	O	2019-06-05	D	51 - Exercice d'options	128 525	39.2500	NF
		O	2019-06-05	D	51 - Exercice d'options	193 533	37.3000	NF
		O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(59 725)	51.4900	NF
		O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(35 600)	51.5100	NF
		O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(33 200)	51.5000	NF
		O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(52 455)	51.6800	NF
		O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(51 158)	51.6500	NF
		O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(42 375)	51.6100	NF
		O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(47 545)	51.7000	NF
Perry, Jocelyn	5	O	2019-06-07	D	51 - Exercice d'options	12 792	30.7300	NF
		O	2019-06-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(12 792)	51.9890	NF
Reid, James	5	O	2019-06-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	52.0260	NF
		O	2019-06-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	400	51.8400	NF
Jennifer Bradley Reid	PI	O	2019-06-07	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	200	51.9750	NF
<i>Options</i>								
Perry, Barry	4, 5	O	2019-06-05	D	51 - Exercice d'options	(128 525)		NF
		O	2019-06-05	D	51 - Exercice d'options	(193 533)		NF
Perry, Jocelyn	5	O	2019-06-07	D	51 - Exercice d'options	(12 792)		NF
<b>Galaxy Digital Holdings Ltd.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Englehardt, Samuel Eli	7, 5	O	2018-07-31	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2019-06-05	D	36 - Conversion ou échange	721 792		ON
Milia, Donna Marie	7, 5	O	2018-07-31	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2019-06-05	D	36 - Conversion ou échange	63 398		ON
Wisniewski, Peter Alan	7, 5	O	2018-07-31	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
<i>Titre</i>								
Initié								
Porteur inscrit								
	O		2019-06-05	D	36 - Conversion ou échange	117 895		ON
<i>Class B GDH LP Units</i>								
Don Angelo, Francesca	5	O	2019-02-15	D	38 - Rachat ou annulation	(5 377)		ON
Englehardt, Samuel Eli	7, 5	O	2019-02-15	D	38 - Rachat ou annulation	(592 234)		ON
		O	2019-06-05	D	36 - Conversion ou échange	(721 792)		ON
Ferraro, Christopher Charles	7, 5	O	2019-02-15	D	38 - Rachat ou annulation	(670 398)		ON
Kurz, Stephen S.	7, 5	O	2019-02-15	D	38 - Rachat ou annulation	(199 941)		ON
Milia, Donna Marie	7, 5	O	2019-02-15	D	38 - Rachat ou annulation	(39 221)		ON
		O	2019-06-05	D	36 - Conversion ou échange	(63 398)		ON
Pillemer, Kim Maxfield	7, 5	O	2019-02-15	D	38 - Rachat ou annulation	(591 925)		ON
Siegel, Andrew Neal	7, 5	O	2019-02-15	D	38 - Rachat ou annulation	(24 428)		ON
Wasserman, Gregory	7, 5	O	2019-02-15	D	38 - Rachat ou annulation	(55 063)		ON
Wisniewski, Peter Alan	7, 5	O	2019-02-15	D	38 - Rachat ou annulation	(72 936)		ON
		O	2019-06-05	D	36 - Conversion ou échange	(117 895)		ON
<b>GDI Services aux immeubles inc.</b>								
<i>Options</i>								
STANFORD, CRAIG WILLIAM	5	O	2019-06-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
<i>Performance Share Units</i>								
STANFORD, CRAIG WILLIAM	5	O	2019-06-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
<b>Genworth MI Canada Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Genworth Financial, Inc.	3							
Scotia Capital USA Inc. - ASDP	PI	O	2019-06-03	I	38 - Rachat ou annulation	(69 954)	41.5500	ON
<i>Restricted Share Units</i>								
Ferguson, Natalie	7	O	2019-06-05	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
<b>George Weston Limitee</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Vaux, Robert George	6	O	2019-06-04	D	47 - Acquisition ou aliénation par don	(3 000)		ON
The Vaux Family Foundation	PI	O	2014-07-29	C	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2019-06-04	C	47 - Acquisition ou aliénation par don	3 000		ON
		O	2019-06-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	103.2430	ON
<b>Gestion Des Communications DATA Corp.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Cochrane, Gregory James	4	O	2019-06-03	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	1.2500	ON
Coté, Michael John	5	O	2019-06-03	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	20 000	1.3000	ON
		O	2019-06-04	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	1.2500	ON
		O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	1.2500	ON
Jones, Merri	4	O	2018-06-07	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2019-06-03	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	13 500	1.2090	ON
		O	2019-06-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 800	1.2500	ON
		O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	4 700	1.2500	ON
Lund, Kevin Joseph	5	O	2019-05-09	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2019-06-03	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	1.3000	ON
		O	2019-06-04	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	8 300	1.2500	ON
		O	2019-06-04	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	12 150	1.2700	ON
		O	2019-06-04	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	1.3000	ON
		O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	1.2500	ON
		O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	12 210	1.2700	ON
		O	2019-06-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	7 000	1.2200	ON
		O	2019-06-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	12 000	1.2700	ON
		O	2019-06-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	1.2500	ON
		O	2019-06-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	8 600	1.2500	ON
		O	2019-06-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	12 150	1.2700	ON
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	1.2700	ON
<b>Gitennes Exploration 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
<i>Titre</i>								
<i>Initié</i>								
<i>Porteur inscrit</i>								
<i>Actions ordinaires</i>								
booth, kenneth david	4, 5	O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	31 000	0.0350	BC
<b>Global Innovation Dividend Fund</b>								
<i>Parts de fiducie</i>								
Global Innovation Dividend Fund	1	O	2019-06-05	D	38 - Rachat ou annulation	1 200	9.8508	AB
		O	2019-06-06	D	38 - Rachat ou annulation	4 100	9.8510	AB
		O	2019-06-07	D	38 - Rachat ou annulation	1 600	9.9131	AB
		O	2019-06-11	D	38 - Rachat ou annulation	4 400	9.9402	AB
<b>goeasy Ltd. (formerly, easyhome Ltd.)</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
goeasy Ltd	1	O	2019-06-04	D	38 - Rachat ou annulation	2 200	48.8700	ON
		O	2019-06-11	D	38 - Rachat ou annulation	(2 200)		ON
Ingram, David	4, 5	O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(10 800)	50.0074	ON
		O	2019-06-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(6 400)	50.0628	ON
		O	2019-06-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(12 800)	50.0946	ON
<b>Gold Standard Ventures Corp.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Awde, Jonathan Charles Timothy	4, 6, 5	O	2019-06-03	D	47 - Acquisition ou aliénation par don	(150 000)		BC
<b>Golden Star Resources Ltd.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Wasel, Steven Mitchell	5	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	4.4100	ON
<b>Gran Tierra Energy Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Gran Tierra Energy Inc.	1	O	2019-05-01	D	38 - Rachat ou annulation	167 525	3.1400	AB
		O	2019-05-02	D	38 - Rachat ou annulation	161 400	3.0600	AB
		O	2019-05-03	D	38 - Rachat ou annulation	167 525	3.0400	AB
		O	2019-05-06	D	38 - Rachat ou annulation	167 525	3.0200	AB
		O	2019-05-07	D	38 - Rachat ou annulation	167 525	2.8800	AB
		O	2019-05-08	D	38 - Rachat ou annulation	167 525	2.9300	AB
		O	2019-05-09	D	38 - Rachat ou annulation	167 525	2.9500	AB
		O	2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	167 525	2.9000	AB
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	167 525	2.8700	AB
		O	2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	167 525	2.8900	AB
		O	2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	156 400	2.9200	AB
		O	2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	167 525	2.9500	AB
		O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	167 525	2.8900	AB
		O	2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	167 525	2.8200	AB
		O	2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	167 525	2.8200	AB
		O	2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	167 525	2.6600	AB
		O	2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	167 525	2.6900	AB
		O	2019-05-27	D	38 - Rachat ou annulation	167 525	2.7900	AB
		O	2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	167 525	2.7400	AB
		O	2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	167 525	2.6900	AB
		O	2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	167 525	2.6800	AB
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	167 525	2.6500	AB
<b>Great Canadian Gaming Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Great Canadian Gaming Corporation	1	O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	100	40.9400	BC
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	200	40.9600	BC
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	400	40.9700	BC
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	300	40.9800	BC
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	500	40.9900	BC
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	1 600	41.0000	BC
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	400	41.0100	BC
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	500	41.0200	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								
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	200	41.0300	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	300	41.0400	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	500	41.0500	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	300	41.0700	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	200	41.0800	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	600	41.0900	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	1 200	41.1000	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	41.1100	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	2 100	41.1200	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	700	41.1300	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	2 100	41.1400	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	1 800	41.1500	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	1 700	41.1600	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	1 300	41.1700	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	2 200	41.1800	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	900	41.1900	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	2 100	41.2000	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	1 400	41.2100	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	1 700	41.2200	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	1 100	41.2300	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	1 100	41.2400	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	700	41.2500	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	600	41.2600	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	900	41.2700	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	1 200	41.2800	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	100	41.2900	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	400	41.3000	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	370	41.3100	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	1 100	41.3200	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	600	41.3300	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	400	41.4000	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	100	41.4100	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	100	41.4700	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	200	41.4800	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	500	41.5000	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	100	41.5600	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	100	41.6500	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	200	41.7000	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	100	41.7100	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	200	41.7200	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	100	41.7500	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	100	41.8200	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	200	41.8300	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	100	41.8500	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	200	41.8600	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	100	41.8700	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	100	41.9000	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	300	41.9100	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	500	41.9300	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	300	41.9500	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	900	41.9800	BC
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	800	41.9900	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	100	41.5900	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	300	41.6000	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	100	41.6200	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								
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	200	41.6300	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	200	41.6400	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	100	41.6700	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	300	41.7000	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	100	41.7100	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	400	41.7200	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	400	41.7400	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	900	41.7500	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	500	41.7600	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	800	41.7700	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	500	41.7800	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	800	41.7900	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	800	41.8000	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	200	41.8100	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	600	41.8200	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	41.8300	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	700	41.8400	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	1 100	41.8500	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	600	41.8600	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	1 400	41.8700	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	900	41.8800	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	600	41.8900	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	1 100	41.9000	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	1 800	41.9100	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	600	41.9200	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	1 200	41.9300	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	1 900	41.9400	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	1 500	41.9500	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	3 100	41.9600	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	1 100	41.9700	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	800	41.9800	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	900	41.9900	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	1 800	42.0000	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	800	42.0100	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	1 300	42.0200	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	100	42.0300	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	100	42.0400	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	400	42.0600	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	400	42.0700	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	170	42.0800	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	600	42.1000	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	500	42.1100	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	200	42.1200	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	500	42.1300	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	200	42.1400	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	800	42.1500	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	200	42.1600	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	300	42.2000	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	100	42.2200	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	200	42.2300	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	100	42.2400	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	200	42.2600	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	300	42.2700	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	100	42.2900	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	500	42.3000	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								
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	300	42.3100	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	100	42.3200	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	200	42.3300	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	900	42.3500	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	200	42.3700	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	100	42.3800	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	100	42.3900	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	100	42.4000	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	100	42.4200	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	400	42.4300	BC
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	200	42.4500	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	800	41.4800	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	1 500	41.5000	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	200	41.5100	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	1 800	41.5200	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	400	41.5300	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	500	41.5400	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	500	41.5500	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	100	41.5600	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	2 400	41.5700	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	100	41.5800	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	800	41.5900	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	1 070	41.6000	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	100	41.6050	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	600	41.6100	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	800	41.6200	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	1 600	41.6300	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	41.6400	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	41.6500	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	41.6600	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	400	41.6700	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	400	41.6800	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	500	41.6900	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	300	41.7000	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	400	41.7100	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	200	41.7200	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	700	41.7300	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	500	41.7400	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	41.7500	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	1 900	41.7600	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	1 800	41.7700	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	41.7800	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	800	41.7900	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	600	41.8000	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	1 300	41.8100	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	500	41.8200	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	200	41.8300	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	300	41.8400	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	1 100	41.8500	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	1 300	41.8600	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	900	41.8700	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	700	41.8800	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	700	41.9000	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	200	41.9200	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	400	41.9400	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								
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	300	41.9500	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	200	41.9800	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	100	42.0000	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	300	42.0100	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	900	42.0200	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	700	42.0300	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	400	42.0500	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	500	42.0700	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	400	42.0800	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	300	41.8900	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	100	41.9300	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	200	41.9400	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	100	41.9500	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	100	41.9800	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	100	42.0200	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	200	42.0500	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	200	42.0700	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	100	42.0800	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	200	42.0900	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	100	42.1300	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	200	42.1700	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	100	42.2800	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	200	42.3300	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	200	42.4200	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	200	42.4300	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	700	42.4500	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	200	42.4800	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	100	42.5000	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	700	42.5200	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	400	42.5300	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	300	42.5400	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	300	42.5600	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	100	42.5700	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	200	42.6000	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	500	42.6100	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	100	42.6200	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	100	42.6300	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	1 400	42.6400	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	100	42.6600	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	500	42.6700	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	500	42.6800	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	200	42.7000	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	400	42.7100	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	400	42.7200	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	200	42.7300	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	700	42.7400	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	200	42.7800	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	300	42.8100	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	300	42.8200	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	200	42.8500	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	300	42.8600	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	600	42.8900	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	500	42.9200	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	700	42.9300	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	800	42.9400	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								
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	600	42.9500	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	900	42.9600	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	400	42.9700	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	100	42.9800	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	200	42.9900	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	100	43.0000	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	200	43.0100	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	300	43.0200	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	1 100	43.0300	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	43.0400	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	43.0400	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	1 500	43.0600	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	900	43.0700	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	400	43.0800	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	400	43.0900	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	500	43.1000	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	700	43.1100	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	500	43.1300	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	500	43.1400	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	1 200	43.1500	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	970	43.1600	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	2 600	43.1700	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	43.1800	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	2 100	43.1900	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	1 700	43.2000	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	1 100	43.2100	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	1 600	43.2200	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	200	43.2300	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	600	43.2400	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	200	43.2900	BC
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	100	42.8300	BC
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	700	42.8400	BC
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	700	42.8500	BC
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	700	42.8600	BC
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	500	42.8700	BC
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	800	42.8800	BC
	O		2019-05-17	D	37 - Division ou regroupement d'actions	600	42.8900	BC
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	2 200	42.9000	BC
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	1 600	42.9100	BC
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	2 300	42.9200	BC
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	900	42.9300	BC
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	300	42.9400	BC
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	100	42.9600	BC
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	300	42.9700	BC
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	200	42.9800	BC
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	42.9900	BC
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	43.0000	BC
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	1 300	43.0100	BC
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	300	43.0200	BC
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	3 300	43.0300	BC
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	1 900	43.0400	BC
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	2 300	43.0500	BC
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	600	43.0600	BC
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	1 600	43.0700	BC
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	1 300	43.0800	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								
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	800	43.0900	BC
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	970	43.1000	BC
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	1 600	43.1100	BC
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	400	43.1200	BC
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	900	43.1300	BC
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	1 400	43.1400	BC
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	800	43.1500	BC
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	1 400	43.1600	BC
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	43.1700	BC
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	1 300	43.1800	BC
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	300	43.1900	BC
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	900	43.2000	BC
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	200	43.2100	BC
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	500	43.2200	BC
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	200	43.2300	BC
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	900	43.2400	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	100	42.5700	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	200	42.6000	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	400	42.6600	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	100	42.7100	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	300	42.7200	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	100	42.7300	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	700	42.7400	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	1 200	42.7500	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	1 200	42.7600	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	800	42.7700	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	600	42.7800	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	100	42.7900	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	800	42.8000	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	600	42.8300	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	500	42.8400	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	600	42.8500	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	100	42.8600	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	200	42.8800	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	400	42.9100	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	400	42.9400	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	400	42.9500	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	300	42.9600	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	200	42.9700	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	400	42.9800	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	2 200	42.9900	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	43.0000	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	700	43.0100	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	1 170	43.0200	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	1 700	43.0300	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	600	43.0400	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	2 700	43.0500	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	43.0600	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	600	43.0700	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	2 500	43.0800	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	900	43.0900	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	43.1000	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	1 400	43.1100	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	1 400	43.1200	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	1 400	43.1300	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								
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	900	43.1400	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	600	43.1500	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	500	43.1600	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	43.1700	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	43.1800	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	600	43.1900	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	400	43.2100	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	100	43.2200	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	400	43.2300	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	300	43.2400	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	200	43.2700	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	200	43.2800	BC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	500	42.6800	BC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	200	42.6900	BC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	800	42.7000	BC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	500	42.7100	BC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	900	42.7200	BC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	600	42.7300	BC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	400	42.7400	BC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	300	42.7500	BC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	400	42.7600	BC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	100	42.7900	BC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	300	42.8100	BC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	700	42.8500	BC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	100	42.8700	BC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	1 800	42.8900	BC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	42.9000	BC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	2 300	42.9100	BC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	2 300	42.9200	BC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	2 800	42.9300	BC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	1 200	42.9400	BC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	700	42.9500	BC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	1 100	42.9600	BC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	1 200	42.9700	BC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	1 200	42.9800	BC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	1 600	42.9900	BC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	4 170	43.0000	BC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	1 600	43.0100	BC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	1 600	43.0200	BC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	300	43.0300	BC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	500	43.0400	BC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	1 200	43.0500	BC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	43.0600	BC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	800	43.0700	BC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	600	43.0800	BC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	43.0900	BC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	800	43.1000	BC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	100	43.1100	BC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	200	43.1300	BC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	900	43.1400	BC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	100	43.1500	BC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	200	43.1600	BC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	100	43.2000	BC
	O		2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	300	42.9700	BC
	O		2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	100	42.9700	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								
	O		2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	200	42.9800	BC
	O		2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	200	42.9900	BC
	O		2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	300	43.0100	BC
	O		2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	200	43.0200	BC
	O		2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	600	43.0300	BC
	O		2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	100	43.0400	BC
	O		2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	400	43.0500	BC
	O		2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	100	43.0800	BC
	O		2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	100	43.1400	BC
	O		2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	100	43.1700	BC
	O		2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	300	43.1800	BC
	O		2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	700	43.1900	BC
	O		2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	1 100	43.2100	BC
	O		2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	43.2200	BC
	O		2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	200	43.2300	BC
	O		2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	100	43.2600	BC
	O		2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	100	43.2800	BC
	O		2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	500	43.2900	BC
	O		2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	200	43.3400	BC
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	400	41.9100	BC
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	200	41.9200	BC
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	100	41.9300	BC
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	100	41.9500	BC
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	100	41.9600	BC
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	600	41.9700	BC
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	41.9800	BC
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	1 800	41.9900	BC
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	3 700	42.0000	BC
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	4 000	42.0100	BC
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	1 100	42.0200	BC
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	2 100	42.0300	BC
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	2 600	42.0400	BC
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	700	42.0500	BC
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	1 200	42.0600	BC
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	2 100	42.0700	BC
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	1 200	42.1000	BC
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	1 100	42.1100	BC
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	1 300	42.1500	BC
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	1 400	42.2300	BC
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	100	42.2400	BC
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	200	42.3000	BC
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	300	42.3300	BC
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	900	42.3400	BC
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	800	42.3500	BC
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	1 900	42.3700	BC
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	1 200	42.3800	BC
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	100	42.3900	BC
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	3 500	42.4000	BC
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	1 900	42.4100	BC
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	400	42.4200	BC
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	100	42.4300	BC
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	1 400	42.4400	BC
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	370	42.4500	BC
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	200	42.4600	BC
	O		2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	200	42.2700	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								
	O		2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	200	42.2900	BC
	O		2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	400	42.3200	BC
	O		2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	200	42.3300	BC
	O		2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	100	42.3400	BC
	O		2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	600	42.3500	BC
	O		2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	42.3600	BC
	O		2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	300	42.3700	BC
	O		2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	200	42.3800	BC
	O		2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	1 400	42.3900	BC
	O		2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	1 200	42.4000	BC
	O		2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	500	42.4100	BC
	O		2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	800	42.4200	BC
	O		2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	500	42.4400	BC
	O		2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	700	42.4600	BC
	O		2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	800	42.4800	BC
	O		2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	900	42.5000	BC
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	100	41.7100	BC
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	100	41.7300	BC
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	200	41.7500	BC
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	200	41.7700	BC
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	100	41.8400	BC
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	100	41.8500	BC
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	500	41.8900	BC
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	200	41.9100	BC
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	100	41.9300	BC
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	100	41.9400	BC
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	41.9900	BC
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	100	42.0100	BC
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	500	42.0400	BC
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	100	42.0700	BC
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	300	42.0900	BC
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	500	42.1000	BC
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	200	42.1200	BC
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	400	42.1300	BC
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	300	42.1400	BC
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	100	42.1600	BC
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	200	42.1700	BC
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	300	42.1900	BC
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	200	42.2000	BC
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	42.2100	BC
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	200	42.2400	BC
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	600	42.2500	BC
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	800	42.2600	BC
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	100	42.2700	BC
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	700	42.2800	BC
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	400	42.2900	BC
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	200	42.3000	BC
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	400	42.3500	BC
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	300	42.3600	BC
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	200	42.3800	BC
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(328 260)		BC
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	100	42.4100	BC
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	300	42.4200	BC
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	100	42.4300	BC

Parts Restricted Shares



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>								
Betts, Craig Ingraham	5	O	2019-06-07	D	59 - Exercice au comptant	(465)	42.4900	BC
Buchanan, Bryan Robert William	5	O	2019-06-07	D	59 - Exercice au comptant	(349)	42.4900	BC
demarta, craig	5	O	2019-06-07	D	59 - Exercice au comptant	931	42.4900	BC
Desmarais, David Roger	5	O	2019-06-07	D	59 - Exercice au comptant	(1 164)	42.4900	BC
Ennis, Patrick Stephen	5	O	2019-06-07	D	59 - Exercice au comptant	(1 164)	42.4900	BC
Gwozd, Darren John Alexander	5	O	2019-06-07	D	59 - Exercice au comptant	(1 164)	42.4900	BC
Keeling, Chuck	7	O	2019-06-07	D	59 - Exercice au comptant	(931)	42.4900	BC
Molema, Michelle	5	O	2019-06-07	D	59 - Exercice au comptant	(279)	42.4900	BC
Mutti, Rajbir	5	O	2019-06-07	D	59 - Exercice au comptant	(1 164)	42.4900	BC
Newsome, Matthew Alexander	5	O	2019-06-07	D	59 - Exercice au comptant	(931)	42.4900	BC
Pattison, Gregory James	5	O	2019-06-07	D	59 - Exercice au comptant	(116)	42.4900	BC
Roberts, Christopher Merrill	8	O	2019-06-07	D	59 - Exercice au comptant	(931)	42.4900	BC
Severeys, Brent Gerard	5	O	2019-06-07	D	59 - Exercice au comptant	(232)	42.4900	BC
Soo, Walter	5	O	2019-06-07	D	59 - Exercice au comptant	(1 164)	42.4900	BC
Urquhart, Ronald David	5	O	2019-06-07	D	59 - Exercice au comptant	698	42.4900	BC
Young, Michael James	4	O	2019-06-07	D	59 - Exercice au comptant	(1 164)	42.4900	BC
<b>Great-West Lifeco Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires Plan Common Shares</i>								
Snow, Harold Charles	5, 8	O	2019-04-05	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	231	18.2291	MB
		M	2019-04-05	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	231	18.2291	MB
<b>Groupe BMTC Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Groupe BMTC Inc.	1	O	2019-05-02	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	13.2800	QC
		O	2019-05-02	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)		QC
		O	2019-05-01	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	13.4600	QC
		O	2019-05-01	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)		QC
		O	2019-05-03	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	13.2700	QC
		O	2019-05-03	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)		QC
		O	2019-05-06	D	37 - Division ou regroupement d'actions	400	13.9400	QC
		O	2019-05-06	D	38 - Rachat ou annulation	(400)		QC
		O	2019-05-07	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	13.9800	QC
		O	2019-05-07	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)		QC
		O	2019-05-08	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	13.8500	QC
		O	2019-05-08	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)		QC
		O	2019-05-09	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	13.7600	QC
		O	2019-05-09	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)		QC
		O	2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	700	13.2800	QC
		O	2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	(700)		QC
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	13.4100	QC
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)		QC
		O	2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	13.4000	QC
		O	2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)		QC
		O	2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	13.3100	QC
		O	2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)		QC
		O	2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	13.3500	QC
		O	2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)		QC
		O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	13.2500	QC
		O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)		QC
		O	2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	13.1900	QC
		O	2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)		QC
		O	2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	5 000	13.1800	QC
		O	2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	(5 000)		QC
		O	2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	13.9100	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	2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)		QC
		O	2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	10 312	13.9100	QC
		O	2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	(10 312)		QC
		O	2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	13.9100	QC
		O	2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)		QC
		O	2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	13.6300	QC
		O	2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)		QC
		O	2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	13.1900	QC
		O	2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)		QC
<b>GROUPE KDA INC.</b>								
<i>Options</i>								
Bégin, Isabelle	4, 5,	3O	2019-06-07	D	50 - Attribution d'options	100 000	0.2500	QC
Fernet, Patrick	4	O	2019-06-07	D	50 - Attribution d'options	500 000	0.2500	QC
Kinley, Michael Winslow	4	O	2019-06-07	D	50 - Attribution d'options	100 000	0.2500	QC
Lemieux, Marc	4, 5,	3O	2019-06-07	D	50 - Attribution d'options	500 000	0.2500	QC
Mercier, Annie	5	O	2019-06-07	D	50 - Attribution d'options	100 000	0.2500	QC
<b>Groupe Stingray Digital Inc.</b>								
<i>Actions à droit de vote subalterne</i>								
STEELE, ROBERT GEORGE	4							
3322044 Nova Scotia Ltd. subject to Eric Boyko voting trust	PI	M'	2018-10-26	C	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	3 182 756		QC
Eric Boyko as voting trustee	PI	O	2018-10-26	C	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	3 414 160		QC
		M	2018-10-26	C	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	3 414 159		QC
<b>Groupe Stingray Inc.</b>								
<i>Actions à droit de vote subalterne</i>								
STEELE, JOHN RICHARD	4	O	2019-02-05	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
3322044 Nova Scotia Ltd. subject to Eric Boyko voting trust	PI	M	2019-02-05	C	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
Brigus Production Co. subject to Eric Boyko voting trust	PI	O	2019-02-05	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2019-02-05	I	99 - Correction d'information	922		QC
Eric Boyko as voting trustee	PI	O	2019-02-05	C	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
John Steele subject to Eric Boyko voting trust	PI	M	2019-02-05	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
STEELE, ROBERT GEORGE	4							
3322044 Nova Scotia Ltd. subject to Eric Boyko voting trust	PI	O	2015-05-26	C	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
Rob Steele subject to Eric Boyko voting trust	PI	O	2015-05-26	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2018-10-26	I	99 - Correction d'information	139 082		QC
<i>Deferred Share Units (DSU)</i>								
Blondin, Claudine	4	O	2019-06-07	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 786	5.7424	QC
Boyko, Éric	4, 5,	3O	2019-06-07	D	56 - Attribution de droits de souscription	77 868	5.7424	QC
Parisien, Jacques	4	O	2019-06-07	D	56 - Attribution de droits de souscription	3 135	5.7424	QC
Pathy, Mark	4	O	2019-06-07	D	56 - Attribution de droits de souscription	4 354	5.7424	QC
Rich, Gary	4	O	2019-06-07	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 554	5.6771	QC
STEELE, JOHN RICHARD	4	O	2019-06-11	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 090	5.7424	QC
STEELE, ROBERT GEORGE	4	O	2019-06-07	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 089	5.7424	QC
Tremblay, Pascal	4	O	2019-06-07	D	56 - Attribution de droits de souscription	3 135	5.7424	QC
<i>Options</i>								
Boyko, Éric	4, 5,	3O	2019-06-07	D	50 - Attribution d'options	214 035		QC
Côté, Sébastien	5	O	2019-06-07	D	50 - Attribution d'options	27 378		QC
Dubois, Mario	5	O	2019-06-07	D	50 - Attribution d'options	67 899		QC
Feldman, Lloyd Perry	5	O	2019-06-07	D	50 - Attribution d'options	90 549		QC
Khuong, Ratha	5	O	2019-06-07	D	50 - Attribution d'options	42 781		QC
Péloquin, Mathieu	5	O	2019-06-07	D	50 - Attribution d'options	67 889		QC
Purdy, David	5	O	2019-06-07	D	50 - Attribution d'options	67 555		QC
Trahan, Jean-Pierre	5	O	2019-06-07	D	50 - Attribution d'options	72 368		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>Performance Share Units (PSU)</b>								
Boyko, Éric	4, 5,	3O	2019-06-07	D	56 - Attribution de droits de souscription	42 270	5.7700	QC
Côté, Sébastien	5	O	2019-06-07	D	56 - Attribution de droits de souscription	5 407	5.7700	QC
Dubois, Mario	5	O	2019-06-07	D	56 - Attribution de droits de souscription	13 408	5.7700	QC
Feldman, Lloyd Perry	5	O	2019-06-07	D	56 - Attribution de droits de souscription	17 883	5.7700	QC
Khuong, Ratha	5	O	2019-06-07	D	56 - Attribution de droits de souscription	8 449	5.7700	QC
Lurie, Ian	5	O	2019-06-07	D	56 - Attribution de droits de souscription	7 436	5.7700	QC
Péloquin, Mathieu	5	O	2019-06-07	D	56 - Attribution de droits de souscription	13 408	5.7700	QC
Purdy, David	5	O	2019-06-07	D	56 - Attribution de droits de souscription	13 342	5.7700	QC
Trahan, Jean-Pierre	5	O	2019-06-07	D	56 - Attribution de droits de souscription	14 292	5.7700	QC
<b>Groupe TVA inc.</b>								
<i>Options d'achat d'actions classe B</i>								
Dubois, Anick	5	O	2019-01-21	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2019-06-04	D	50 - Attribution d'options	30 000		QC
Fortin, Serge	5	O	2019-06-04	D	50 - Attribution d'options	30 000		QC
Lauzière, France	5	O	2019-06-04	D	50 - Attribution d'options	80 000		QC
Picard, Martin	5	O	2019-06-04	D	50 - Attribution d'options	20 000		QC
Reid, Jean-François	5	O	2019-06-04	D	50 - Attribution d'options	20 000		QC
Rozon, Denis	5	O	2019-06-04	D	50 - Attribution d'options	30 000		QC
Trudel, Michel	7	O	2019-06-04	D	50 - Attribution d'options	20 000		QC
<b>Hardwoods Distribution Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Hardwoods Distribution Inc.	1	O	2019-05-02	D	38 - Rachat ou annulation	(17 430)		BC
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	5 000	12.5494	BC
		O	2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	4 900	12.5910	BC
		O	2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	3 600	12.6289	BC
		O	2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	10 700	12.7907	BC
		O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	12.6460	BC
		O	2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	5 800	12.5467	BC
		O	2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	5 500	12.5404	BC
		O	2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	1 700	12.2353	BC
		O	2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	9 100	12.1962	BC
		O	2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	7 400	11.9299	BC
<b>Home Capital Group Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Home Capital Group Inc.	1	O	2019-05-01	D	38 - Rachat ou annulation	35 000	18.5947	ON
		O	2019-05-02	D	38 - Rachat ou annulation	35 000	18.2843	ON
		O	2019-05-03	D	38 - Rachat ou annulation	35 000	18.3658	ON
		O	2019-05-03	D	38 - Rachat ou annulation	(105 000)		ON
		O	2019-05-06	D	38 - Rachat ou annulation	35 000	18.2417	ON
		O	2019-05-07	D	38 - Rachat ou annulation	35 000	18.5784	ON
		O	2019-05-08	D	38 - Rachat ou annulation	35 000	17.8473	ON
		O	2019-05-09	D	38 - Rachat ou annulation	35 000	17.7967	ON
		O	2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	35 000	18.0832	ON
		O	2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	(175 000)		ON
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	12 100	18.2227	ON
		O	2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	19 700	18.4817	ON
		O	2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	18.4086	ON
		O	2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	18.5025	ON
		O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	18.3084	ON
		O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	(121 800)		ON
		O	2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	18.4557	ON
		O	2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	18.5930	ON
		O	2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	18.5186	ON
		O	2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	18.9449	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	2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	(80 000)		ON
		O	2019-05-27	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	19.2104	ON
		O	2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	19.1039	ON
		O	2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	18.5098	ON
		O	2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	18.3492	ON
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	17.8815	ON
	O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(100 000)		ON	
<b>Horizon North Logistics Inc.</b>								
<i>Options</i>								
Anderson, William Herald	5	O	2019-06-05	D	52 - Expiration d'options	(80 000)	7.6200	AB
Ballantyne, Richard Thomas	4	O	2019-06-06	D	50 - Attribution d'options	20 000	1.9500	AB
Campbell, Jan Marie	5	O	2019-06-05	D	52 - Expiration d'options	(16 500)	7.6200	AB
Fedora, Bradley P. D.	4	O	2019-06-06	D	50 - Attribution d'options	20 000	1.9500	AB
Garden, Mary	4	O	2019-06-06	D	50 - Attribution d'options	20 000	1.9500	AB
Graham, Roderick William	4, 5	O	2019-06-01	D	50 - Attribution d'options	580 645	1.9000	AB
		M	2019-06-01	D	50 - Attribution d'options	725 806	1.9000	AB
		O	2019-06-05	D	52 - Expiration d'options	(125 000)	7.6200	AB
Matson, Scott Eric	5	O	2019-06-05	D	52 - Expiration d'options	(110 000)	7.6200	AB
Murray, Warren Petrie	7	O	2019-06-05	D	52 - Expiration d'options	(60 000)	7.6200	AB
Nabholz, Kevin Drew	4	O	2019-06-05	D	52 - Expiration d'options	(10 000)	7.6200	AB
		O	2019-06-06	D	50 - Attribution d'options	25 000	1.9500	AB
Newmark, Russell	4	O	2019-06-05	D	52 - Expiration d'options	(10 000)	7.6200	AB
		O	2019-06-06	D	50 - Attribution d'options	20 000	1.9500	AB
Rooney, Ann Isabel	4	O	2019-06-05	D	52 - Expiration d'options	(10 000)	7.6200	AB
		O	2019-06-06	D	50 - Attribution d'options	20 000	1.9500	AB
Tremblay, Dale E.	4	O	2019-06-05	D	52 - Expiration d'options	(10 000)	7.6200	AB
		O	2019-06-06	D	50 - Attribution d'options	20 000	1.9500	AB
<b>iA Société financière inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
iA Financial Corporation Inc.	1	O	2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	12 500	51.2865	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	25 000	50.5614	QC
		O	2019-06-07	D	38 - Rachat ou annulation	(37 500)		QC
Ricard, Denis	5	O	2019-06-05	D	51 - Exercice d'options	1 000	32.0800	QC
		O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	51.8400	QC
		O	2019-06-06	D	51 - Exercice d'options	11 000	32.0800	QC
		O	2019-06-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(11 000)	52.0800	QC
<i>Options</i>								
Ricard, Denis	5	O	2019-06-05	D	51 - Exercice d'options	(1 000)	32.0800	QC
		M	2019-06-05	D	51 - Exercice d'options	(1 000)	32.0800	QC
		O	2019-06-06	D	51 - Exercice d'options	(11 000)	32.0800	QC
<b>IMAX Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Braun, Neil S.	4	O	2019-06-03	D	51 - Exercice d'options	8 000	19.9500USD	ON
		O	2019-06-03	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(8 000)	21.1456USD	ON
		O	2019-06-06	D	57 - Exercice de droits de souscription	6 157		ON
Demirian, Eric	4	O	2019-06-06	D	57 - Exercice de droits de souscription	6 157		ON
		O	2019-06-06	D	51 - Exercice d'options	8 000	19.9500USD	ON
		O	2019-06-06	D	51 - Exercice d'options	6 949	19.9500USD	ON
		O	2019-06-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 301)	20.2090USD	ON
Douglas, Kevin	4, 3	O	2019-06-10	D	57 - Exercice de droits de souscription	6 157		ON
IMAX Corporation	1	O	2019-06-04	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(8 000)		ON
		O	2019-06-07	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(51 473)		ON
Leebron, David W.	4	O	2019-06-06	D	57 - Exercice de droits de souscription	6 157		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>								
MacMillan, Michael I.M.	4	O	2019-06-06	D	57 - Exercice de droits de souscription	6 157		ON
		O	2019-06-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 301)	20.2090USD	ON
Settle, Dana	4	O	2019-06-06	D	57 - Exercice de droits de souscription	6 157		ON
Throop, Darren	4	O	2019-06-06	D	57 - Exercice de droits de souscription	6 157		ON
		O	2019-06-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 301)	20.2090USD	ON
Wechsler, Bradley J.	4	O	2019-06-06	D	57 - Exercice de droits de souscription	8 374		ON
<i>Droits Restricted Share Unit</i>								
Braun, Neil S.	4	O	2019-06-06	D	56 - Attribution de droits de souscription	6 157		ON
		O	2019-06-06	D	57 - Exercice de droits de souscription	(6 157)		ON
Demirian, Eric	4	O	2019-06-06	D	56 - Attribution de droits de souscription	6 157		ON
		O	2019-06-06	D	57 - Exercice de droits de souscription	(6 157)		ON
Douglas, Kevin	4, 3	O	2019-06-06	D	56 - Attribution de droits de souscription	6 157		ON
		O	2019-06-10	D	57 - Exercice de droits de souscription	(6 157)		ON
Leebron, David W.	4	O	2019-06-06	D	56 - Attribution de droits de souscription	6 157		ON
		O	2019-06-06	D	57 - Exercice de droits de souscription	(6 157)		ON
MacMillan, Michael I.M.	4	O	2019-06-06	D	56 - Attribution de droits de souscription	6 157		ON
		O	2019-06-06	D	57 - Exercice de droits de souscription	(6 157)		ON
Settle, Dana	4	O	2019-06-06	D	56 - Attribution de droits de souscription	6 157		ON
		O	2019-06-06	D	57 - Exercice de droits de souscription	(6 157)		ON
Throop, Darren	4	O	2019-06-06	D	56 - Attribution de droits de souscription	6 157		ON
		O	2019-06-06	D	57 - Exercice de droits de souscription	(6 157)		ON
Wechsler, Bradley J.	4	O	2019-06-06	D	56 - Attribution de droits de souscription	8 374		ON
		O	2019-06-06	D	57 - Exercice de droits de souscription	(8 374)		ON
<i>Options 1:1</i>								
Braun, Neil S.	4	O	2019-06-03	D	51 - Exercice d'options	(8 000)	19.9500USD	ON
Demirian, Eric	4	O	2019-06-06	D	51 - Exercice d'options	(8 000)	19.9500USD	ON
		O	2019-06-06	D	51 - Exercice d'options	(6 949)	19.9500USD	ON
<b>Imperial Metals Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Deepwell, Andre Henry	5	O	2019-06-10	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	2 787	1.8300	BC
Imperial Metals Corporation	1	O	2019-05-06	D	38 - Rachat ou annulation	4 314	2.4100	BC
		O	2019-05-07	D	38 - Rachat ou annulation	15 000	2.4300	BC
		O	2019-05-09	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(12 514)	2.6700	BC
KYNOCH, J. BRIAN	4, 5	O	2019-06-10	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	3 194	1.8300	BC
<b>Input Capital Corp.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Input Capital Corp.	1	O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	46 500	0.7700	ON
		O	2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	7 500	0.7720	ON
		O	2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	12 500	0.7744	ON
		O	2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	66 000	0.7694	ON
		O	2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	(132 500)		ON
<b>Intact Corporation financière</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
D'Annunzio, Joseph	5	O	2019-06-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	118.6100	ON
<b>Intrinsyc Technologies Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Intrinsyc Technologies Corporation	1	O	2019-06-03	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	400	1.1800	BC
		O	2019-06-03	D	38 - Rachat ou annulation	(400)		BC
		O	2019-06-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 300	1.1800	BC
		O	2019-06-06	D	38 - Rachat ou annulation	(3 300)		BC
<b>Invictus MD Strategies Corp.</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 Ripa, Marc	5	O	2019-06-05	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
<b>IOU Financial Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Wade, Madeline Angie	7	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(22 521)	0.1400USD	QC
		O	2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(17 500)	0.1400USD	QC
		O	2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(10 000)	0.1400USD	QC
		O	2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(9 000)	0.1400USD	QC
		O	2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(500)	0.1409USD	QC
<b>Itasca Capital Ltd.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Swets, Jr., Larry Gene	4, 5	O	2019-06-03	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	71 000	0.3540USD	BC
		O	2019-06-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	45 000	0.3600USD	BC
		O	2019-06-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	50 000	0.4013USD	BC
		O	2019-06-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	15 000	0.4012USD	BC
<b>Ivanhoe Mines Ltd.</b>								
<i>Actions ordinaires Class A</i>								
Bos, Matthieu	7	O	2019-06-11	D	51 - Exercice d'options	111 600	2.6600	BC
		O	2019-06-12	D	51 - Exercice d'options	13 400	2.6600	BC
		O	2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(81 600)	3.5000	BC
		O	2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(20 000)	3.5500	BC
		O	2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(10 000)	3.5600	BC
		O	2019-06-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(10 000)	3.4500	BC
		O	2019-06-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 400)	3.4600	BC
<i>Options</i> Bos, Matthieu	7	O	2019-06-11	D	51 - Exercice d'options	(111 600)	2.6600	BC
		O	2019-06-12	D	51 - Exercice d'options	(13 400)	2.6600	BC
<b>Jaguar Mining Inc.</b>								
<i>Deferred Share Units (DSUs)</i>								
Getz, Robert Hinman	4	O	2019-05-31	D	56 - Attribution de droits de souscription	165 000		ON
<i>Options</i>								
Getz, Robert Hinman	4	O	2016-06-24	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2019-05-31	D	50 - Attribution d'options	200 000		ON
<b>Kelt Exploration Ltd.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Miles, Patrick William George	5	O	2019-06-03	D	57 - Exercice de droits de souscription	4 085	4.4100	AB
		O	2019-06-03	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(4 085)	4.4100	AB
Wilson, David John	4, 5, 30	O	2019-06-04	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	47 100	4.4100	AB
		O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	102 100	4.2722	AB
		O	2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	87 000	4.1286	AB
<i>Débetures convertibles</i>								
Lalani, Sadiq	5	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	\$ 35 000.00	110.0000	AB
<i>Droits Restricted Share Units</i>								
Miles, Patrick William George	5	O	2019-06-03	D	57 - Exercice de droits de souscription	(4 085)	4.4100	AB
<b>Kinaxis Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Mauger, Michael David	5	O	2019-03-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2019-06-07	D	51 - Exercice d'options	2 750	72.5100	ON
		O	2019-06-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 750)	81.3080	ON
<i>Options</i> Mauger, Michael David	5	O	2019-06-07	D	51 - Exercice d'options	(2 750)	72.5100	ON
<b>La Banque de Nouvelle - Ecosse</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Bank of Nova Scotia, The	1	O	2019-05-06	D	38 - Rachat ou annulation	28 100	72.8663	ON
		O	2019-05-07	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	72.7440	ON
		O	2019-05-08	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	72.7064	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	2019-05-09	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	72.1049	ON
		O	2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	71.7778	ON
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	71.2490	ON
		O	2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	71.3714	ON
		O	2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	71.1904	ON
		O	2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	71.4829	ON
		O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	71.3483	ON
		O	2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	71.6715	ON
		O	2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	71.1656	ON
		O	2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	70.5159	ON
		O	2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	70.7172	ON
		O	2019-05-27	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	70.7252	ON
		O	2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	69.6696	ON
		O	2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	200 000	69.7121	ON
		O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	(378 100)		ON
		O	2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	(200 000)		ON
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(400 000)		ON
<b>Laboratoires Engagement inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Anderson, Gilman	4	O	2019-06-06	D	36 - Conversion ou échange	2 400 546	0.1100	QC
		M	2019-06-10	D	36 - Conversion ou échange	2 400 546	0.1100	QC
		O	2019-06-06	D	97 - Autre	114 909	0.0600	QC
		M	2019-06-10	D	97 - Autre	114 909	0.0600	QC
Brown, Steven	5	O	2019-06-06	D	36 - Conversion ou échange	116 667	0.0600	QC
		M	2019-06-06	D	36 - Conversion ou échange	116 667	0.0600	QC
		M'	2019-06-10	D	36 - Conversion ou échange	116 667	0.0600	QC
		O	2019-06-06	D	97 - Autre	946	0.0600	QC
		M	2019-06-10	D	97 - Autre	946	0.0600	QC
Lev, Bruce	4, 6, 3	O	2019-05-27	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(270 316)		QC
Loeb Holding Corporation	PI	O	2019-05-27	I	37 - Division ou regroupement d'actions	(9 866 924)		QC
		O	2019-06-06	I	36 - Conversion ou échange	18 004 091	0.1100	QC
		M	2019-06-10	I	36 - Conversion ou échange	18 004 091	0.1100	QC
		O	2019-06-06	I	97 - Autre	861 813	0.0600	QC
		M	2019-06-10	I	97 - Autre	861 813	0.0600	QC
Loeb Investors Co 170 LP	PI	O	2019-05-27	I	37 - Division ou regroupement d'actions	(886 693)		QC
Loeb Holding Corporation	3	O	2019-05-27	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(9 866 924)		QC
		O	2019-06-06	D	36 - Conversion ou échange	18 004 091	0.1100	QC
		M	2019-06-10	D	36 - Conversion ou échange	18 004 091	0.1100	QC
		O	2019-06-06	D	97 - Autre	861 813	0.0600	QC
		M	2019-06-10	D	97 - Autre	861 813	0.0600	QC
Paterson, G. Scott	4	O	2019-05-27	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(4 882 695)		QC
		O	2019-06-06	D	36 - Conversion ou échange	4 666 667	0.0600	QC
		M	2019-06-10	D	36 - Conversion ou échange	4 666 667	0.0600	QC
		O	2019-06-06	D	97 - Autre	37 845	0.0600	QC
		M	2019-06-10	D	97 - Autre	37 845	0.0600	QC
Patstar	PI	O	2019-05-27	I	37 - Division ou regroupement d'actions	(333 696)		QC
		O	2019-06-06	I	36 - Conversion ou échange	1 166 667	0.1100	QC
		M	2019-06-06	I	36 - Conversion ou échange	1 166 667	0.0600	QC
		M'	2019-06-06	I	36 - Conversion ou échange	1 166 667	0.0600	QC
		M''	2019-06-10	I	36 - Conversion ou échange	1 166 667	0.0600	QC
		O	2019-06-06	I	97 - Autre	9 461	0.0600	QC
		M	2019-06-10	I	97 - Autre	9 461	0.0600	QC
<i>Bons de souscription</i>								
Lev, Bruce	4, 6, 3							
Loeb Holding Corporation	PI	O	2019-05-27	I	37 - Division ou regroupement d'actions	(9 773 750)		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>								
<i>Initié</i>								
<i>Porteur inscrit</i>								
Loeb Holding Corporation	3	O	2019-05-27	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(9 773 750)		QC
Paterson, G. Scott	4	O	2019-05-27	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(1 587 804)		QC
Patstar	PI	O	2019-05-27	I	37 - Division ou regroupement d'actions	(196 196)		QC
<i>Débetures convertibles</i>								
Brown, Steven	5	O	2019-06-06	D	36 - Conversion ou échange	(\$ 7 000.00)	0.0600	QC
<i>Débetures convertibles 6 31DEC2016</i>								
Brown, Steven	5	M	2019-06-06	D	36 - Conversion ou échange	(\$ 7 000.00)	0.0600	QC
		M'	2019-06-10	D	36 - Conversion ou échange	(\$ 7 000.00)	0.0600	QC
Paterson, G. Scott	4	O	2019-06-06	D	97 - Autre	(\$ 280 000.00)	0.0600	QC
		M	2019-06-06	D	36 - Conversion ou échange	(\$ 280 000.00)	0.0600	QC
		M'	2019-06-10	D	36 - Conversion ou échange	(\$ 280 000.00)	0.0600	QC
Patstar	PI	O	2019-06-06	I	36 - Conversion ou échange	(\$ 70 000.00)	0.1100	QC
		M	2019-06-06	I	36 - Conversion ou échange	(\$ 70 000.00)	0.0600	QC
		M'	2019-06-10	I	36 - Conversion ou échange	(\$ 70 000.00)	0.0600	QC
<i>Débetures convertibles OCT 2016 1</i>								
Anderson, Gilman	4	O	2019-06-06	D	36 - Conversion ou échange	(\$ 200 000.00)	0.1100	QC
		M	2019-06-10	D	36 - Conversion ou échange	(\$ 200 000.00)	0.1100	QC
Lev, Bruce	4, 6, 3							
Loeb Holding Corporation	PI	O	2019-06-06	I	36 - Conversion ou échange	(\$ 1 980 450.00)	0.1100	QC
		M	2019-06-10	I	36 - Conversion ou échange	(\$ 1 980 450.00)	0.1100	QC
Loeb Holding Corporation	3	O	2019-06-06	D	36 - Conversion ou échange	(\$ 1 980 450.00)	0.1100	QC
		M	2019-06-10	D	36 - Conversion ou échange	(\$ 1 980 450.00)	0.1100	QC
<i>Options</i>								
Lev, Bruce	4, 6, 3	O	2019-05-27	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(75 000)		QC
Loeb Holding Corporation	PI	O	2019-05-27	I	37 - Division ou regroupement d'actions	(834 900)		QC
Loeb Holding Corporation	3	O	2019-05-27	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(834 900)		QC
Paterson, G. Scott	4	O	2019-05-27	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(775 000)		QC
<b>Les Aliments Maple Leaf Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Henry, Ian Vincent	5	O	2019-06-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 000)	31.2500	ON
		O	2019-06-12	D	51 - Exercice d'options	8 800	20.2800	ON
		O	2019-06-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(8 800)	30.9500	ON
<i>Droits Restricted Share Units settled with market shares</i>								
Liris, Andreas	5	O	2019-05-07	D	56 - Attribution de droits de souscription	6 240		ON
<i>Options Employee</i>								
Henry, Ian Vincent	5	O	2019-06-12	D	51 - Exercice d'options	(8 800)	20.2800	ON
<b>Les Compagnies Loblaw Limitee</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Columb, Kieran Barry	5	O	2019-06-05	D	51 - Exercice d'options	30 000	34.1200	ON
		O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(30 000)	70.7200	ON
		O	2019-06-07	D	51 - Exercice d'options	19 266	39.9700	ON
		O	2019-06-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(19 266)	70.8800	ON
Loblaw Companies Limited	1	O	2019-05-06	D	38 - Rachat ou annulation	147 500	65.4413	ON
		O	2019-05-07	D	38 - Rachat ou annulation	147 500	67.2109	ON
		O	2019-05-08	D	38 - Rachat ou annulation	147 500	67.4886	ON
		O	2019-05-09	D	38 - Rachat ou annulation	147 500	68.6532	ON
		O	2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	147 500	67.8803	ON
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	147 500	67.8737	ON
		O	2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	147 500	68.6552	ON
		O	2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	147 500	69.0013	ON
		O	2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	147 500	69.7433	ON
		O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	147 500	70.2990	ON
		O	2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	147 500	69.9947	ON
		O	2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	147 500	69.6962	ON
		O	2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	147 500	70.3372	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		2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	147 500	70.1050	ON
	O		2019-05-27	D	38 - Rachat ou annulation	147 500	70.4397	ON
	O		2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	147 500	70.3908	ON
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	147 500	69.9854	ON
	O		2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	349 470	69.3712	ON
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	147 500	69.3625	ON
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(2 065 000)		ON
<i>Options</i>								
Columb, Kieran Barry	5	O	2019-06-05	D	51 - Exercice d'options	(30 000)	34.1200	ON
	O		2019-06-07	D	51 - Exercice d'options	(19 266)	39.9700	ON
<b>Les Métaux Niobay inc. (anciennement MDN INC.)</b>								
<i>Options</i>								
Bonneau, Jacques	4	O	2019-06-05	D	50 - Attribution d'options	50 000		QC
David, Jean-Sébastien	4	O	2019-06-05	D	50 - Attribution d'options	50 000	0.1800	QC
Dufresne, Claude	4, 5	O	2019-06-05	D	50 - Attribution d'options	150 000	0.1800	QC
Gauthier, Jacquin	5	O	2019-06-05	D	50 - Attribution d'options	50 000	0.1800	QC
Krushnisky, Alain	5	O	2019-06-05	D	50 - Attribution d'options	50 000	0.1800	QC
Legault, Raymond	4	O	2019-06-05	D	50 - Attribution d'options	50 000	0.1800	QC
Madahbee Leach, Dawn	4	O	2019-06-05	D	50 - Attribution d'options	50 000	0.1800	QC
Savard, Serge	4	O	2019-06-05	D	50 - Attribution d'options	50 000	0.1800	QC
<b>Les Mines d'or Visible Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Dallaire, Martin	4, 5							
9086-0735 Québec inc.	PI	O	2019-06-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	9 000	0.1000	QC
		O	2019-06-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	0.1100	QC
<b>Les Vêtements de Sport Gildan Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Gildan Activewear Inc.	1	O	2019-05-03	D	38 - Rachat ou annulation	136 754	50.6109	QC
		O	2019-05-06	D	38 - Rachat ou annulation	136 754	50.5861	QC
		O	2019-05-07	D	38 - Rachat ou annulation	136 500	50.9899	QC
		O	2019-05-08	D	38 - Rachat ou annulation	136 754	50.8156	QC
		O	2019-05-09	D	38 - Rachat ou annulation	136 754	50.6816	QC
		O	2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	136 754	50.3180	QC
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	136 500	49.3615	QC
		O	2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	136 754	49.4837	QC
		O	2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	(1 093 524)		QC
		O	2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	136 754	50.1736	QC
		O	2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	136 754	50.4772	QC
		O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	136 754	50.9633	QC
		O	2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	136 754	50.2836	QC
		O	2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	136 754	50.0047	QC
		O	2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	(683 770)		QC
		O	2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	136 754	49.6998	QC
		O	2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	136 400	49.6915	QC
		O	2019-05-27	D	38 - Rachat ou annulation	20 400	49.4701	QC
		O	2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	136 754	49.7326	QC
		O	2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	136 600	49.0770	QC
		O	2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	136 754	49.3185	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	136 754	48.8622	QC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(566 908)		QC
<b>Leucrotta Exploration Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
GMT Capital Corp	3							
Bay II Resource Partners LP	PI	O	2019-06-07	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	170 000	0.6700USD	AB
		O	2019-06-11	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	88 500	0.6800USD	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>Bay Resource Partners LP</b>								
Titre	PI	O	2019-06-07	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	243 800	0.6700USD	AB
Initié	O		2019-06-11	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	126 900	0.6800USD	AB
Porteur inscrit	PI	O	2019-06-07	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	315 300	0.6700USD	AB
Bay Resource Partners Offshore Master Fund LP	O		2019-06-11	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	164 100	0.6800USD	AB
K2 Bay Resource Partners Master Fund Ltd.	PI	O	2019-06-07	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	6 000	0.6700USD	AB
O			2019-06-11	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 100	0.6800USD	AB
Thomas Claugus	PI	O	2019-06-07	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	33 400	0.6700USD	AB
O			2019-06-11	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	17 400	0.6800USD	AB
<b>LIONS GATE ENTERTAINMENT CORP.</b>								
<i>Actions sans droit de vote Class B</i>								
Barge, James	5	O	2019-06-04	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	18 836	14.6000USD	BC
Berg, Corii D.	5	O	2019-06-04	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	7 705	14.6000USD	BC
Burns, Michael Raymond	4, 5	O	2019-06-04	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	74 201		BC
Feltheimer, Jon Henry	4, 5	O	2019-06-04	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	105 879		BC
Goldsmith, Brian	5	O	2019-06-04	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	18 836	14.6000USD	BC
<i>Droits Share Appreciation</i>								
Barge, James	5	O	2019-06-04	D	56 - Attribution de droits de souscription	74 405		BC
Berg, Corii D.	5	O	2018-06-11	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
O			2019-06-04	D	56 - Attribution de droits de souscription	30 438		BC
Burns, Michael Raymond	4, 5	O	2003-01-17	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
O			2019-06-04	D	56 - Attribution de droits de souscription	293 110		BC
Feltheimer, Jon Henry	4, 5	O	2003-01-21	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
O			2019-06-04	D	56 - Attribution de droits de souscription	418 245		BC
Goldsmith, Brian	5	O	2012-10-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
O			2019-06-04	D	56 - Attribution de droits de souscription	74 405		BC
<b>Lithion Energy Corp.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Dyczkowski, Karen	5	O	2017-05-02	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(231 380)		BC
<i>Options</i>								
Dyczkowski, Karen	5	O	2017-05-01	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(296 000)		BC
M			2017-05-01	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(296 000)		BC
O			2017-05-10	D	50 - Attribution d'options	350 000	0.1300	BC
M			2017-05-10	D	50 - Attribution d'options	350 000	0.1300	BC
O			2017-06-18	D	52 - Expiration d'options	(25 000)		BC
O			2018-07-18	D	52 - Expiration d'options	(9 000)		BC
O			2019-05-02	D	38 - Rachat ou annulation	(10 000)		BC
O			2019-05-02	D	38 - Rachat ou annulation	(30 000)		BC
M			2019-05-02	D	38 - Rachat ou annulation	(30 000)		BC
O			2019-05-02	D	38 - Rachat ou annulation	(75 000)		BC
<b>Logistec Corporation</b>								
<i>Actions à droit de vote subalterne Class B</i>								
LOGISTEC CORPORATION	1	O	2019-06-06	D	38 - Rachat ou annulation	(100)		QC
<b>Magna International Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Magna International Inc.	1							
Magna Employee Share Based Trust for Non-Canadian Employees	PI	O	2019-06-10	I	38 - Rachat ou annulation	(4 302)		ON
<b>Martinrea International Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Alonso, Alfredo	5	O	2019-05-31	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 200	7.2606USD	ON
O			2019-05-31	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	88	7.2860USD	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	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	700	7.3944USD	ON
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	400	7.4020USD	ON
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 700	7.4100USD	ON
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 052	7.4095USD	ON
<b>MAV Beauty Brands Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Adam, Judy Chieh	5	O	2019-04-05	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		M	2019-04-05	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
Edward Adam	PI	O	2019-04-05	C	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		M	2019-04-05	C	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2019-06-07	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	600	7.3500	ON
MAV Beauty Brands Inc.	1	O	2019-05-01	D	38 - Rachat ou annulation	14 000	7.7361	ON
		O	2019-05-02	D	38 - Rachat ou annulation	6 400	7.7118	ON
		O	2019-05-03	D	38 - Rachat ou annulation	11 200	7.6563	ON
		O	2019-05-06	D	38 - Rachat ou annulation	14 700	7.5067	ON
		O	2019-05-07	D	38 - Rachat ou annulation	12 000	7.4049	ON
		O	2019-05-08	D	38 - Rachat ou annulation	11 600	7.3443	ON
		O	2019-05-09	D	38 - Rachat ou annulation	14 753	7.2781	ON
		O	2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	14 753	7.1866	ON
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	6 200	7.2898	ON
		O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	14 753	7.8241	ON
		O	2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	13 853	7.7977	ON
		O	2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	9 400	7.7259	ON
		O	2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	8 400	7.7575	ON
		O	2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	10 500	7.4340	ON
		O	2019-05-27	D	38 - Rachat ou annulation	11 700	7.3372	ON
		O	2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	14 753	7.6868	ON
		O	2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	13 800	7.5665	ON
		O	2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	14 700	7.5102	ON
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	6 400	7.6045	ON
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(223 865)		ON
<b>MBN Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires Equity Shares</i>								
MBN Corporation	1	O	2019-06-05	D	38 - Rachat ou annulation	200	6.6000	AB
		O	2019-06-05	D	38 - Rachat ou annulation	(200)		AB
		O	2019-06-10	D	38 - Rachat ou annulation	300	6.6100	AB
		O	2019-06-10	D	38 - Rachat ou annulation	(300)		AB
<b>MCAN Mortgage Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Cuthbert, Verna	4							
3MACs	PI	O	2019-06-05	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	16.0500	ON
Tyas, John	5							
CIBC (non-registered)	PI	O	2019-06-04	I	90 - Changements relatifs à la propriété	433		ON
		O	2019-06-07	I	90 - Changements relatifs à la propriété	(433)		ON
CIBC (RRSP)	PI	O	2019-06-07	I	90 - Changements relatifs à la propriété	53		ON
CIBC (TFSA)	PI	O	2019-06-07	I	90 - Changements relatifs à la propriété	380		ON
Computershare	PI	O	2018-12-31	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	44	14.0008	ON
		O	2019-01-15	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	45	14.0300	ON
		O	2019-01-31	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	44	14.2900	ON
		O	2019-02-15	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	43	14.4602	ON
		O	2019-02-28	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime	43	14.6700	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	2019-03-15	I	d'actionnariat 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	41	15.4280	ON
		O	2019-03-31	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	6	15.5963	ON
		O	2019-03-31	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	40	15.7701	ON
		O	2019-04-15	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	40	16.1200	ON
		O	2019-04-30	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	40	15.9900	ON
		O	2019-05-15	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	40	16.0348	ON
		O	2019-05-31	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	40	16.0400	ON
		O	2019-06-04	I	90 - Changements relatifs à la propriété	(433)		ON
<b>Performance Share Units</b>								
Tyas, John		5						
MCAN PSU Program	PI	O	2019-01-02	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	11	12.7209	ON
		O	2019-03-31	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	25	15.9539	ON
<b>Restricted Share Units</b>								
Tyas, John		5						
MCAN RSU Program	PI	O	2019-01-02	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	103	12.7209	ON
		O	2019-03-31	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	100	15.9539	ON
<b>MDC Partners Inc.</b>								
<i>Restricted Stock (US)</i> Ross, David Corwin	5	O	2019-06-04	D	56 - Attribution de droits de souscription	137 500		ON
<b>MEG Energy Corp.</b>								
<i>Actions ordinaires</i> KLESSE, William Robert	4	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	23 000	3.2170USD	AB
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 000	3.2120USD	AB
<b>Melcor Real Estate Investment Trust</b>								
<i>Parts de fiducie</i> Melcor Real Estate Investment Trust	1	O	2019-06-07	D	38 - Rachat ou annulation	2 800	7.6000	AB
<b>MÉTAUX GENIUS INC.</b>								
<i>Actions ordinaires</i> Goulet, Guy	5	O	2019-06-04	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	0.1800	QC
		O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	7 000	0.1640	QC
		O	2019-06-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	0.1800	QC
<b>Methanex Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i> Bain, Colin Methanex Corporation	7 1	O O	2019-06-01 2019-05-01	D D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI 38 - Rachat ou annulation			BC BC
		O	2019-05-02	D	38 - Rachat ou annulation	10 000	52.0795USD	BC
		O	2019-05-03	D	38 - Rachat ou annulation	10 000	52.0469USD	BC
		O	2019-05-06	D	38 - Rachat ou annulation	10 000	52.1441USD	BC
		O	2019-05-07	D	38 - Rachat ou annulation	10 000	50.2797USD	BC
		O	2019-05-08	D	38 - Rachat ou annulation	10 000	49.5958USD	BC
		O	2019-05-09	D	38 - Rachat ou annulation	10 000	49.1777USD	BC
		O	2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	10 000	48.7720USD	BC
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	47.2613USD	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								
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	47.8582USD	BC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	48.4535USD	BC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	48.2279USD	BC
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	47.5155USD	BC
	O		2019-05-20	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	47.1523USD	BC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	47.9294USD	BC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	47.0693USD	BC
	O		2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	44.8959USD	BC
	O		2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	44.9252USD	BC
	O		2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	44.6120USD	BC
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	43.4865USD	BC
	O		2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	43.5683USD	BC
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	42.4053USD	BC
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(360 000)		BC
WALKER, MARGARET REESE	4	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	4 000	43.5600USD	BC
<i>Droits Performance Share Units</i>								
Bain, Colin	7	O	2019-06-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
<i>Droits Restricted Share Units</i>								
Bain, Colin	7	O	2019-06-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
<i>Options</i>								
Bain, Colin	7	O	2019-06-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
<b>Meubles Leon Ltee</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Leon, Graeme	5	O	2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	15.1500	ON
<b>MINES ABCOURT INC.</b>								
<i>Options</i>								
Levesque, Jacques	4	O	2012-01-22	D	52 - Expiration d'options	(200 000)	0.0600	QC
<b>Mines Agnico Eagle Limitée</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Allan, Don	5	O	2019-06-12	D	51 - Exercice d'options	4 000	28.9200	ON
		O	2019-06-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(4 000)	62.1000	ON
Blackburn, Alain	5	O	2019-06-05	D	51 - Exercice d'options	3 000	28.9200	ON
		O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 000)	61.5800	ON
		O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 733)	61.7400	ON
		O	2019-06-10	D	51 - Exercice d'options	3 000	28.9200	ON
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 000)	60.8500	ON
Grondin, Louise	5	O	2019-06-05	D	51 - Exercice d'options	10 000	28.9200	ON
		O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(10 000)	61.5000	ON
		O	2019-06-07	D	51 - Exercice d'options	10 000	36.3700	ON
		O	2019-06-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(10 000)	62.0000	ON
Robitaille, Jean	5	O	2019-06-06	D	51 - Exercice d'options	5 000	28.9200	ON
		O	2019-06-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 000)	61.8000	ON
<i>Options</i>								
Allan, Don	5	O	2019-06-12	D	51 - Exercice d'options	(4 000)	28.9200	ON
Blackburn, Alain	5	O	2019-06-05	D	51 - Exercice d'options	(3 000)	28.9200	ON
		O	2019-06-10	D	51 - Exercice d'options	(3 000)	28.9200	ON
Grondin, Louise	5	O	2019-06-05	D	51 - Exercice d'options	(10 000)	28.9200	ON
		O	2019-06-07	D	51 - Exercice d'options	(10 000)	36.3700	ON
Robitaille, Jean	5	O	2019-06-06	D	51 - Exercice d'options	(5 000)	28.9200	ON
<b>Mines d'Or Dynacor Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Mines d'Or Dynacor inc.	1	O	2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	6 387	1.7500	QC
		O	2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	(6 387)		QC
		O	2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	4 387	1.7400	QC
		O	2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	500	1.7200	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		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	1 500	1.7300	QC
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	(6 387)		QC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	1 087	1.7000	QC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	5 300	1.7100	QC
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	(6 387)		QC
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	2 187	1.7000	QC
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	4 200	1.7100	QC
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	(6 387)		QC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	2 387	1.7100	QC
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	(2 387)		QC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	387	1.7100	QC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	200	1.6900	QC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	5 800	1.7000	QC
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	(6 387)		QC
	O		2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	5 087	1.7000	QC
	O		2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	1 300	1.6900	QC
	O		2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	(6 387)		QC
	O		2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	1 687	1.6900	QC
	O		2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	200	1.6700	QC
	O		2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	4 500	1.7000	QC
	O		2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	(6 387)		QC
	O		2019-05-27	D	38 - Rachat ou annulation	3 587	1.6900	QC
	O		2019-05-27	D	38 - Rachat ou annulation	2 800	1.7000	QC
	O		2019-05-27	D	38 - Rachat ou annulation	(6 387)		QC
	O		2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	3 387	1.7000	QC
	O		2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	1.7100	QC
	O		2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	(6 387)		QC
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	1 200	1.7200	QC
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	1 387	1.7100	QC
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	700	1.6900	QC
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	3 100	1.7000	QC
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	(6 387)		QC
	O		2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	6 387	1.7000	QC
O		2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	(6 387)		QC	
O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	6 387	1.7000	QC	
O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(6 387)		QC	
<i>Unités d'actions différées/Deferred Share Units</i>								
Canova, Eddy	4	O	2019-06-11	D	56 - Attribution de droits de souscription	5 000	1.7200	QC
<b>Mogo Finance Technology Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Feller, David Marshall	4, 5,	3O	2019-06-05	D	57 - Exercice de droits de souscription	6 250		BC
Feller, Gregory Dean	4, 5	O	2019-06-05	D	57 - Exercice de droits de souscription	6 250		BC
Mohamed, Minhas	4	O	2019-06-05	D	57 - Exercice de droits de souscription	2 500		BC
<i>Options</i>								
Mohamed, Minhas	4	O	2018-05-09	D	50 - Attribution d'options	10 000		BC
		M	2018-05-09	D	50 - Attribution d'options	20 000		BC
		M'	2018-05-09	D	50 - Attribution d'options	10 000		BC
<i>Restricted Share Units</i>								
Feller, David Marshall	4, 5,	3O	2019-06-05	D	57 - Exercice de droits de souscription	(6 250)		BC
Feller, Gregory Dean	4, 5	O	2019-06-05	D	57 - Exercice de droits de souscription	(6 250)		BC
Mohamed, Minhas	4	O	2015-06-18	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2018-05-09	D	56 - Attribution de droits de souscription	10 000		BC
		O	2019-06-05	D	57 - Exercice de droits de souscription	(2 500)		BC
<b>Morguard Real Estate Investment Trust</b>								
<i>Parts</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
Titre Initié Porteur inscrit Morguard Corporation	3	O	2019-06-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	25 000	12.3200	ON
<b>Murchison Minerals Ltd.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Potvin, Jean-Charles	4, 5	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	11 000	0.0750	ON
<b>NanoXplore Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Farrell, Liam	5	O	2019-04-10	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 100	1.2200	QC
Marinaccio, Rocco	5	O	2019-04-11	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 650	1.2200	QC
<b>Neo Performance Materials Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Neo Performance Materials Inc.	1	O	2019-05-01	D	38 - Rachat ou annulation	10 657		ON
		O	2019-05-01	D	38 - Rachat ou annulation	(10 657)		ON
		O	2019-05-02	D	38 - Rachat ou annulation	10 657		ON
		O	2019-05-02	D	38 - Rachat ou annulation	(10 657)		ON
		O	2019-05-03	D	38 - Rachat ou annulation	10 657		ON
		O	2019-05-03	D	38 - Rachat ou annulation	(10 657)		ON
		O	2019-05-06	D	38 - Rachat ou annulation	10 657		ON
		O	2019-05-06	D	38 - Rachat ou annulation	(10 657)		ON
		O	2019-05-07	D	38 - Rachat ou annulation	10 657		ON
		O	2019-05-07	D	38 - Rachat ou annulation	(10 657)		ON
		O	2019-05-08	D	38 - Rachat ou annulation	10 657		ON
		O	2019-05-08	D	38 - Rachat ou annulation	(10 657)		ON
		O	2019-05-09	D	38 - Rachat ou annulation	10 657		ON
		O	2019-05-09	D	38 - Rachat ou annulation	(10 657)		ON
		O	2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	10 657		ON
		O	2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	(10 657)		ON
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	10 657		ON
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	(10 657)		ON
		O	2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	10 657		ON
		O	2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	(10 657)		ON
		O	2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	10 657		ON
		O	2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	(10 657)		ON
		O	2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	10 657		ON
		O	2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	(10 657)		ON
		O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	10 600		ON
		O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	(10 600)		ON
		O	2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	10 657		ON
		O	2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	(10 657)		ON
		O	2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	10 657		ON
		O	2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	(10 657)		ON
		O	2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	10 657		ON
		O	2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	(10 657)		ON
		O	2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	10 657		ON
		O	2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	(10 657)		ON
		O	2019-05-27	D	38 - Rachat ou annulation	10 657		ON
		O	2019-05-27	D	38 - Rachat ou annulation	(10 657)		ON
		O	2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	48 857		ON
		O	2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	(48 857)		ON
		O	2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	10 657		ON
		O	2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	(10 657)		ON
		O	2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	10 657		ON
		O	2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	(10 657)		ON
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	10 657		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		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(10 657)		ON
<b>New Gold Inc.</b>								
<i>Droits Deferred Share Units (DSU)</i>								
Chirekos, Nicholas John	4	O	2019-05-27	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
	O		2019-06-07	D	56 - Attribution de droits de souscription	107 698		ON
<b>North American Construction Group Ltd.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Pinney, Bryan Daniel	4							
Bryan D. Pinney Professional Corp.	PI	O	2015-05-13	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
	O		2019-06-04	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	14.5000	AB
<b>Northland Power Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Brace, John Wycliffe	4							
Brace Investment Holdings Inc.	PI	O	2019-06-03	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(4 100)	25.2000	ON
	O		2019-06-04	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(62 100)	25.1020	ON
	O		2019-06-05	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(134 000)	25.2349	ON
	O		2019-06-05	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200 000)	25.1523	ON
	O		2019-06-06	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(141 300)	25.1504	ON
	O		2019-06-07	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(50 000)	25.1681	ON
	O		2019-06-07	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(78 200)	25.2229	ON
	O		2019-06-07	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(8 700)	25.1844	ON
<b>NorthWest Healthcare Properties Real Estate Investment Trust</b>								
<i>Deferred Units</i>								
Brady, Michael	5	O	2019-06-02	D	57 - Exercice de droits de souscription	20 000	11.9300	ON
<b>NOVAGOLD RESOURCES INC.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Lang, Gregory Anthony	5							
Gregory and Sharon Lang Family Survivors Trust dtd 12/27/2005	PI	O	2019-06-05	I	47 - Acquisition ou aliénation par don	(47 500)		BC
Ottewell, David	5	O	2019-06-07	D	51 - Exercice d'options	455	3.1800	BC
	O		2019-06-07	D	38 - Rachat ou annulation	(255)	5.6700	BC
	O		2019-06-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	5.6700	BC
<i>Droits Deferred Share Unit</i>								
Kaplan, Thomas	4	O	2019-06-03	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 241	5.2663	BC
<i>Options</i>								
Ottewell, David	5	O	2019-06-07	D	51 - Exercice d'options	(455)	3.1800	BC
<b>Obsidian Energy Ltd.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Brydson, John	4	O	2019-06-10	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(2 445 429)		AB
Cormier Jackson, Maureen Ellen	4	O	2019-06-10	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(115 714)		AB
Crossley, Raymond	4	O	2019-06-10	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(16 286)		AB
Faust, Michael	4	O	2019-06-10	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(107 143)		AB
Friley, William A.	4	O	2019-06-10	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(86 270)		AB
Hendry, David Warren	5	O	2019-06-10	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(248 651)		AB
Kernaghan, Edward Hume	4	O	2019-06-10	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(153 836)		AB
Jennifer Kernaghan	PI	O	2019-06-10	I	37 - Division ou regroupement d'actions	(27 429)		AB
Kernwood Ltd.	PI	O	2019-06-10	I	37 - Division ou regroupement d'actions	(17 770 457)		AB
Principia Research Inc.	PI	O	2019-06-10	I	37 - Division ou regroupement d'actions	(61 286)		AB
Loukas, Stephen	4	O	2019-06-10	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(240 771)		AB
FrontFour Capital Group LLC Managed Accounts	PI	M'	2018-06-29	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	21 900	1.1207USD	AB
	O		2018-07-17	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	90 000	1.0588USD	AB
	M		2018-07-17	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	50 000	1.0588USD	AB
	O		2018-08-07	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	9 000	1.0267	AB
	O		2018-08-07	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	15 000	1.0118	AB
	O		2018-08-28	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 600	1.0595USD	AB
	M		2018-08-28	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 600	1.0598USD	AB



Émetteur	Rela- État	Date	Em-	Opération	Nombre de titres	Prix	Autorité	
Titre	tion opé-	de	prise	Description	ou valeur nominale	unitaire	principale	
Initié	ration l'opération	l'opération		de l'opération	acquis			
Porteur inscrit					ou aliénés			
	O	2018-08-29	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	8 705	1.0625	AB	
	O	2018-10-05	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 800	0.9254USD	AB	
	O	2018-10-08	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	6 300	0.9024USD	AB	
	O	2018-10-10	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 300	0.8913USD	AB	
	O	2018-10-11	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 600	0.8615USD	AB	
	O	2018-10-12	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	0.8272USD	AB	
	O	2019-02-05	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	30 000	0.3652USD	AB	
	O	2019-02-06	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	0.3556USD	AB	
	O	2019-03-11	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	7 000	0.3070USD	AB	
	O	2019-03-14	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 000	0.2998USD	AB	
	O	2018-09-21	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 600	0.9447	AB	
	O	2018-09-24	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	400	0.9839	AB	
	O	2018-10-02	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 800	0.9124	AB	
	O	2019-01-04	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 000	0.5069	AB	
	O	2018-08-07	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	4 500	1.0267	AB	
	O	2018-08-07	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	7 500	1.0118	AB	
FrontFour Energy Fund	PI	O	2019-06-10	I	37 - Division ou regroupement d'actions	(466 588)	AB	
FrontFour Master Fund, Ltd.	PI	O	2018-06-29	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	21 900	1.1207	AB
	M	2018-06-29	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	21 900	1.1207USD	AB	
	M	2018-08-07	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	4 500	1.0267	AB	
	M	2018-08-07	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	7 500	1.0118	AB	
	M	2018-08-29	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	8 705	1.0625	AB	
	M	2018-10-05	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 800	0.9254USD	AB	
	M	2018-10-08	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	6 300	0.9024USD	AB	
	M	2018-10-10	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 300	0.8913USD	AB	
	M	2018-10-11	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 600	0.8615USD	AB	
	M	2018-10-12	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	0.8272USD	AB	
	M	2019-02-05	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	30 000	0.3652USD	AB	
	M'	2019-02-05	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	35 000	0.3637USD	AB	
	M	2019-02-06	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	0.3556USD	AB	
	M	2019-03-11	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	7 000	0.3070USD	AB	
	M'	2019-03-11	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	7 000	0.3069USD	AB	
	M	2019-03-14	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 000	0.2998USD	AB	
	O	2018-07-17	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(40 000)	1.0588	AB	
	M	2018-07-17	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	40 000	1.0588	AB	
	O	2018-10-14	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	600	0.9475	AB	
	O	2019-02-08	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	0.3325	AB	
	O	2019-06-10	I	37 - Division ou regroupement d'actions	(20 147 057)		AB	
FrontFour Opportunity Fund	PI	O	2019-06-10	I	37 - Division ou regroupement d'actions	(553 583)	AB	
Ritchie, Gordon Malcolm	4	O	2019-06-10	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(132 429)	AB	
Smith, Aaron	5	O	2019-06-10	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(1 915)	AB	
RSP	PI	O	2019-06-10	I	37 - Division ou regroupement d'actions	(3 831)	AB	
Sweerts, Andrew Francis	5	O	2019-06-10	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(214 445)	AB	
<i>Deferred Share Unit</i>								
Brydson, John	4	O	2019-06-10	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(296 037)	AB	
Cormier Jackson, Maureen Ellen	4	O	2019-06-10	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(125 432)	AB	
Crossley, Raymond	4	O	2019-06-10	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(124 047)	AB	
Faust, Michael	4	O	2019-06-10	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(31 025)	AB	
Friley, William A.	4	O	2019-06-10	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(94 089)	AB	
Kernaghan, Edward Hume	4	O	2019-06-10	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(46 870)	AB	
Loukas, Stephen	4	O	2019-06-10	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(32 163)	AB	
Ritchie, Gordon Malcolm	4	O	2019-06-10	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(62 493)	AB	
<i>Options</i>								
Hendry, David Warren	5	O	2019-06-10	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(186 000)	AB	
Sweerts, Andrew Francis	5	O	2019-06-10	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(311 400)	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>								
Initié								
Porteur inscrit								
<b>Performance Share Unit ("PSU")</b>								
Hendry, David Warren	5	O	2019-06-10	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(432 449)		AB
Smith, Aaron	5	O	2019-06-10	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(238 457)		AB
Sweerts, Andrew Francis	5	O	2019-06-10	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(355 332)		AB
<b>Restricted Share Units ("RSU")</b>								
Faust, Michael	4	O	2019-06-10	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(557 143)		AB
Hendry, David Warren	5	O	2019-06-10	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(321 485)		AB
Smith, Aaron	5	O	2019-06-10	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(238 457)		AB
Sweerts, Andrew Francis	5	O	2019-06-10	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(259 400)		AB
<b>OceanaGold Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Cadzow, Mark David	5							
Forsyth Barr Custodians Ltd - Nominees Account	PI	O	2019-06-06	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(20 000)		ON
<b>Open Text Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires OTEX Common</i>								
Harrison, Simon David	5	O	2019-05-20	D	51 - Exercice d'options	20 000	13.6300USD	ON
		M	2019-05-20	D	51 - Exercice d'options	20 000	13.6300USD	ON
<i>Options All OTEX Option Plans</i>								
Berry, Savinay	5	O	2019-01-09	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		M	2019-01-09	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
Harrison, Simon David	5	O	2019-05-20	D	51 - Exercice d'options	(20 000)	13.6300USD	ON
		O	2019-05-20	D	51 - Exercice d'options	(6 504)	13.1850USD	ON
<b>Optiva Inc. (formerly Redknee Solutions Inc.)</b>								
<i>Actions à droit de vote subalterne (Common shares redesignated-Apr/17)</i>								
Royston, Danielle	5	O	2019-06-04	D	57 - Exercice de droits de souscription	28 567	41.6600	ON
<i>Droits Restricted Share Units</i>								
Royston, Danielle	5	O	2019-06-04	D	59 - Exercice au comptant	(18 240)	41.6600	ON
		O	2019-06-04	D	57 - Exercice de droits de souscription	(28 567)	41.6600	ON
<b>Pan Orient Energy Corp.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Pan Orient Energy Corp.	1	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	18 700	1.8400	AB
		O	2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	17 400	1.8400	AB
<b>Park Lawn Corporation</b>								
<i>Deferred Share Units</i>								
Powers, Timothy Ashton	4	O	2019-05-31	D	56 - Attribution de droits de souscription	573		ON
Ward, William John	4	O	2019-05-31	D	56 - Attribution de droits de souscription	552		ON
<b>Pembina Pipeline Corporation</b>								
<i>Options</i>								
Burrows, J. Scott	5	O	2019-06-06	D	59 - Exercice au comptant	(6 960)	33.8000	AB
<b>Perpetual Energy Inc.</b>								
<i>8.75 Senior Unsecured Notes - due July 23, 2019</i>								
Schweitzer, William Mark	5	O	2019-06-11	D	38 - Rachat ou annulation	(\$ 750 000.00)	1000.0000	AB
<i>Billets Senior Unsecured Notes - due January 23, 2022</i>								
Riddell Rose, Susan	4, 5							
Dreamworks Investment Holdings Ltd.	PI	O	2019-06-11	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	\$ 6 450 000.00	0.9300	AB
<b>Planet 13 Holdings Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Harman, Michael Denis	4	O	2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(23 843)	2.1100USD	ON
		O	2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	2.1139	ON
		M	2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	2.1139USD	ON
		O	2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	2.1144USD	ON
<b>Plaza Retail REIT</b>								
<i>Parts de fiducie</i>								
Plaza Retail REIT	1	O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(5 000)		NB
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(5 052)		NB

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		2019-05-01	D	38 - Rachat ou annulation	4 444	4.1500	NB
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(4 444)		NB
	O		2019-05-02	D	38 - Rachat ou annulation	4 444	4.1200	NB
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(4 444)		NB
	O		2019-05-03	D	38 - Rachat ou annulation	3 800	4.1500	NB
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(3 800)		NB
	O		2019-05-06	D	38 - Rachat ou annulation	3 800	4.1600	NB
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(3 800)		NB
	O		2019-05-07	D	38 - Rachat ou annulation	3 100	4.1400	NB
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(3 100)		NB
	O		2019-05-08	D	38 - Rachat ou annulation	3 800	4.1200	NB
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(3 800)		NB
	O		2019-05-09	D	38 - Rachat ou annulation	3 800	4.1100	NB
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(3 800)		NB
	O		2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	3 800	4.1000	NB
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(3 800)		NB
	O		2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	3 800	4.1100	NB
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(3 800)		NB
	O		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	3 800	4.1200	NB
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(3 800)		NB
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	3 800	4.1300	NB
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(3 800)		NB
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	3 800	4.1400	NB
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(3 800)		NB
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	3 800	4.1700	NB
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(3 800)		NB
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	3 800	4.1900	NB
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(3 800)		NB
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	3 800	4.1900	NB
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(3 800)		NB
	O		2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	3 800	4.1900	NB
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(3 800)		NB
	O		2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	3 800	4.1800	NB
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(3 800)		NB
	O		2019-05-27	D	38 - Rachat ou annulation	3 800	4.1800	NB
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(3 800)		NB
	O		2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	3 800	4.2000	NB
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(3 800)		NB
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	3 700	4.2000	NB
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(3 700)		NB
	O		2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	3 700	4.2000	NB
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(3 800)		NB
<b>POET Technologies Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Lam, Yee Loy	7	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(75 000)	0.3650	ON
		O	2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(25 000)	0.3650	ON
<b>Points International Ltd.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Points International Ltd.	1	O	2019-05-01	D	38 - Rachat ou annulation	3 700	13.0170USD	ON
		O	2019-05-02	D	38 - Rachat ou annulation	3 549	12.9690USD	ON
		O	2019-05-03	D	38 - Rachat ou annulation	3 700	13.0400USD	ON
		O	2019-05-06	D	38 - Rachat ou annulation	3 700	12.9880USD	ON
		O	2019-05-07	D	38 - Rachat ou annulation	3 700	12.8130USD	ON
		O	2019-05-08	D	38 - Rachat ou annulation	3 700	12.5470USD	ON
		O	2019-05-09	D	38 - Rachat ou annulation	3 700	12.5550USD	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	2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	3 700	11.7540USD	ON	
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	3 520	11.6720USD	ON	
		O	2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	3 660	12.1550USD	ON	
		O	2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	3 700	12.5090USD	ON	
		O	2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	3 700	12.6720USD	ON	
		O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	3 700	12.6560USD	ON	
		O	2019-05-20	D	38 - Rachat ou annulation	3 700	13.0970USD	ON	
		O	2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	3 700	12.9750USD	ON	
		O	2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	3 700	13.0170USD	ON	
		O	2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	3 700	12.7100USD	ON	
		O	2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	3 700	12.5110USD	ON	
		O	2019-05-27	D	38 - Rachat ou annulation	600	12.6290	ON	
		O	2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	3 700	12.3400USD	ON	
		O	2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	3 590	12.2800USD	ON	
		O	2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	3 700	12.5470USD	ON	
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	3 700	12.0520USD	ON	
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(81 519)		ON	
	<b>Pollard Banknote Limited</b>								
	<i>Actions ordinaires</i>								
	Westbury, Jennifer Doris	5	O	2019-06-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 000)	23.5000	MB
<b>Polymet Mining Corp.</b>									
<i>Actions ordinaires</i>									
Forrest, Walter Ian Logan Micor Trading SA	4 PI	O	2019-06-03	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(50 000)	0.5394	BC	
		O	2019-06-04	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(50 000)	0.4193USD	BC	
		O	2019-06-05	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(50 000)	0.4163USD	BC	
		O	2019-06-06	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(18 500)	0.4030USD	BC	
Panares Resources Inc	PI	O	2019-06-04	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(25 000)	0.4102USD	BC	
		O	2019-06-05	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(25 000)	0.4200USD	BC	
		O	2019-06-06	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(25 000)	0.4100USD	BC	
		O	2019-06-07	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(23 752)	0.4000USD	BC	
<i>Droits</i>									
Cherry, Jonathan	4	O	2019-06-05	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 342 168		BC	
Dreisinger, David Bruce	4	O	2019-06-05	D	56 - Attribution de droits de souscription	359 169		BC	
Forrest, Walter Ian Logan	4	O	2003-10-07	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC	
		O	2019-06-05	D	56 - Attribution de droits de souscription	82 641		BC	
Micor Trading SA	PI	O	2019-06-05	I	56 - Attribution de droits de souscription	2 167 000		BC	
Panares Resources Inc	PI	O	2019-06-05	I	56 - Attribution de droits de souscription	562 500		BC	
Harper, Helen Elizabeth	4	O	2016-07-13	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC	
		O	2019-06-05	D	56 - Attribution de droits de souscription	10 000		BC	
Hodnik, Alan	4	O	2019-06-05	D	56 - Attribution de droits de souscription	233 141	0.3881USD	BC	
Hunter, Stephanie	5	O	2012-11-08	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC	
		O	2019-06-05	D	56 - Attribution de droits de souscription	68 220		BC	
Keenan, Patrick Francis	5	O	2017-06-15	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC	
		O	2019-06-05	D	56 - Attribution de droits de souscription	109 290		BC	
Moore, Bradley	5	O	2019-06-05	D	56 - Attribution de droits de souscription	252 199		BC	
Rowland, Stephen Allen	4	O	2008-10-30	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC	
		O	2019-06-05	D	56 - Attribution de droits de souscription	232 641		BC	
Sill, Michael Mitchell	4	O	2019-06-05	D	56 - Attribution de droits de souscription	334 141		BC	
Matthew Sill	PI	O	2019-06-05	I	56 - Attribution de droits de souscription	6 201		BC	
Michael M. Sill II Revocable Trust	PI	O	2011-03-09	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC	
		O	2019-06-05	I	56 - Attribution de droits de souscription	133 333		BC	
Michael R. Sill Family Trust	PI	O	2019-06-05	I	56 - Attribution de droits de souscription	22 500		BC	
Vogt, Ryan	5	O	2019-06-05	D	56 - Attribution de droits de souscription	229 491		BC	
<b>Prometic Sciences de la Vie 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
<i>Titre</i>								
<i>Initié</i>								
<i>Porteur inscrit</i>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Consonance Capital Management LP	3							
Consonance Capital Master Account LP	PI	O	2019-04-23	C	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		M	2019-04-23	C	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2019-04-23	C	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	757 467 209		QC
		M	2019-04-23	C	97 - Autre	757 467 209		QC
Consonance Capital Master Account LP 1	PI	O	2019-04-23	C	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2019-04-23	C	97 - Autre	757 467 209		QC
<i>Soffer, Benny</i>								
Consonance Capital Master Account LP	PI	O	2019-04-23	C	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		M	2019-04-23	C	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2019-04-23	C	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	757 467 209		QC
		M	2019-04-23	C	97 - Autre	757 467 209		QC
Consonance Capital Master Account LP 1	PI	O	2019-04-23	C	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2019-04-23	C	97 - Autre	757 467 209		QC
<i>Options</i>								
BEST, SIMON GEOFFREY	4	O	2019-06-04	D	50 - Attribution d'options	15 846 200	0.0360	QC
		O	2019-06-04	D	50 - Attribution d'options	1 622 620	0.0360	QC
		O	2019-06-04	D	97 - Autre	(1 622 620)	0.3000	QC
BRIDGER, GARY	4	O	2019-05-08	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2019-06-04	D	50 - Attribution d'options	15 846 200	0.0360	QC
Burton, Steven J.	7	O	2019-06-04	D	50 - Attribution d'options	11 000 000	0.0360	QC
		O	2019-05-27	D	52 - Expiration d'options	(48 000)	1.1000	QC
CLULOW, KURT STEFAN VICTOR	4	O	2019-06-04	D	50 - Attribution d'options	15 846 200	0.0360	QC
Gagnon, Lyne	7	O	2019-05-27	D	52 - Expiration d'options	(48 000)	1.1000	QC
Galbraith, Kenneth Harry	4	O	2019-06-04	D	50 - Attribution d'options	887 400 000	0.0360	QC
Harris, Gordon Frederick	7	O	2019-05-27	D	52 - Expiration d'options	(50 000)	1.1000	QC
Klompas, Neil	4	O	2019-05-08	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2019-06-04	D	50 - Attribution d'options	15 846 200	0.0360	QC
Leclerc, Martin	5	O	2019-06-04	D	50 - Attribution d'options	253 543 000	0.0360	QC
Mesburis, Paul	4	O	2019-05-27	D	52 - Expiration d'options	(133 659)	1.1000	QC
Moran, John Edward	5	O	2019-06-04	D	50 - Attribution d'options	38 500 000	0.0360	QC
		O	2019-05-27	D	52 - Expiration d'options	(150 000)	1.1000	QC
Newton, Zachary Jacob	4	O	2019-06-04	D	50 - Attribution d'options	15 846 200	0.0360	QC
Pritchard, Bruce	5	O	2019-06-04	D	50 - Attribution d'options	253 543 000	0.0360	QC
		O	2019-05-27	D	52 - Expiration d'options	(72 000)	1.1000	QC
Sartore, Patrick	5	O	2019-06-04	D	50 - Attribution d'options	253 543 000	0.0360	QC
		O	2019-05-27	D	52 - Expiration d'options	(72 000)	1.1000	QC
Wach, Timothy Steven	4	O	2019-05-08	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2019-06-04	D	50 - Attribution d'options	15 846 200	0.0360	QC
<i>Quebec inc.</i>								
<i>Options</i>								
Brosseau, Sylvain	7	O	2019-06-04	D	50 - Attribution d'options	30 000		QC
Cloutier, Philippe	7	O	2019-06-04	D	50 - Attribution d'options	30 000		QC
Jetté, Christian	7	O	2019-06-04	D	50 - Attribution d'options	30 000		QC
Lauzière, France	7	O	2019-06-04	D	50 - Attribution d'options	75 000		QC
Novak, Jean	7	O	2019-06-04	D	50 - Attribution d'options	20 000		QC
Pruneau, Jean-François	7	O	2019-06-04	D	50 - Attribution d'options	100 000		QC
Robitaille, Lyne	7	O	2019-06-04	D	50 - Attribution d'options	50 000		QC
Sasseville, J. Serge	7	O	2019-06-04	D	50 - Attribution d'options	20 000		QC
Simard, Hugues	5	O	2019-01-07	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2019-06-04	D	50 - Attribution d'options	40 000		QC
Tremblay, Marc	7, 5	O	2019-06-04	D	50 - Attribution d'options	80 000		QC
Tremblay, Martin	7	O	2019-06-04	D	50 - Attribution d'options	50 000		QC
Turbide, Mathieu	7	O	2019-06-04	D	50 - Attribution d'options	30 000		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>Quinsam Captial Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Quinsam Capital Corporation	1	O	2019-06-07	D	38 - Rachat ou annulation	(1 800 000)		ON
		O	2019-06-07	D	38 - Rachat ou annulation	87 000	0.2200	ON
		O	2019-06-10	D	38 - Rachat ou annulation	123 500	0.2100	ON
		O	2019-06-11	D	38 - Rachat ou annulation	200 000	0.2100	ON
<b>Real Matters Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Cooke, Loren	7	O	2019-06-03	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(8 200)		ON
		O	2019-06-04	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(11 800)		ON
		O	2019-06-03	D	51 - Exercice d'options	700	1.2256	ON
		O	2019-06-03	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(700)		ON
		O	2019-06-05	D	51 - Exercice d'options	14 300	1.2256	ON
		O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(14 300)		ON
		O	2019-06-05	D	51 - Exercice d'options	3 500	1.6920	ON
		O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 500)		ON
		O	2019-06-06	D	51 - Exercice d'options	10 000	1.6920	ON
		O	2019-06-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(10 000)		ON
		O	2019-06-07	D	51 - Exercice d'options	29 000	1.6920	ON
		O	2019-06-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(29 000)		ON
		O	2019-06-07	D	51 - Exercice d'options	27 100	1.6920	ON
		O	2019-06-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(27 100)		ON
		O	2019-06-10	D	51 - Exercice d'options	15 000	1.6920	ON
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(15 000)		ON
		O	2019-06-11	D	51 - Exercice d'options	14 400	1.6920	ON
		O	2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(14 400)		ON
		O	2019-06-12	D	51 - Exercice d'options	6 000	1.6920	ON
		O	2019-06-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(6 000)		ON
<i>Options</i>								
Cooke, Loren	7	O	2019-06-03	D	51 - Exercice d'options	(700)		ON
		O	2019-06-05	D	51 - Exercice d'options	(14 300)		ON
		O	2019-06-05	D	51 - Exercice d'options	(3 500)		ON
		O	2019-06-06	D	51 - Exercice d'options	(10 000)		ON
		O	2019-06-07	D	51 - Exercice d'options	(29 000)		ON
		O	2019-06-07	D	51 - Exercice d'options	(27 100)		ON
		O	2019-06-10	D	51 - Exercice d'options	(15 000)		ON
		O	2019-06-11	D	51 - Exercice d'options	(14 400)		ON
		O	2019-06-12	D	51 - Exercice d'options	(6 000)		ON
<b>Recipe Unlimited Corporation (formerly Cara Operations Limited)</b>								
<i>Actions à droit de vote subalterne</i>								
Cara Operations Limited	1	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	210 415	26.8800	ON
		O	2019-06-10	D	38 - Rachat ou annulation	(210 415)		ON
<b>Ressources Conway inc.</b>								
<i>Options</i>								
Levesque, Jacques	4	O	2012-03-09	D	52 - Expiration d'options	(250 000)	0.1800	QC
		O	2012-07-27	D	52 - Expiration d'options	(350 000)	0.1800	QC
<b>Ressources KWG inc.</b>								
<i>Actions à droit de vote subalterne</i>								
Hodgman, Bruce Ronald	5	O	2019-06-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100 000)	0.0100	ON
<b>Ressources Minières Radisson Inc.</b>								
<i>Bons de souscription</i>								
Levesque, Jacques	5	O	2019-06-05	D	55 - Expiration de bons de souscription	(50 000)	0.2000	QC
2541-8203 Québec inc.	PI	O	2019-06-05	I	55 - Expiration de bons de souscription	(50 000)	0.2000	QC
<b>Ressources Northcore Inc. (anciennement Corporation Big Red Diamond)</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								
Beausoleil, Serge	4, 3	O	2019-06-06	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2019-06-06	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	9 012 046	0.0200	QC
		O	2019-06-07	D	45 - Contrepartie d'un bien	2 000 000	0.0200	QC
Desrosiers, Francois	3	O	2019-06-06	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2019-06-06	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	2 922 231	0.0200	QC
		O	2019-06-07	D	45 - Contrepartie d'un bien	3 000 000	0.0200	QC
Cartogéographix Inc.	PI	O	2019-06-06	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
Majerle, Garry	4, 5	O	2019-06-05	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	579 675	0.0200	QC
Garnet Gold Inc.	PI	O	2019-06-05	I	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	1 062 500	0.0200	QC
Nadon, Liette	5	O	2010-06-30	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2019-06-06	D	97 - Autre	348 074	0.0200	QC
Gestion LL Nadon Inc.	PI	O	2010-06-30	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2019-06-06	I	97 - Autre	1 091 634	0.0200	QC
<i>Bons de souscription</i>								
Beausoleil, Serge	4, 3	O	2019-06-06	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2019-06-06	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	9 012 046	0.0500	QC
		O	2019-06-07	D	45 - Contrepartie d'un bien	2 000 000	0.0500	QC
Desrosiers, Francois	3	O	2019-06-06	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2019-06-06	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	2 922 231	0.0500	QC
		O	2019-06-07	D	45 - Contrepartie d'un bien	3 000 000	0.0500	QC
Majerle, Garry	4, 5	O	2019-06-05	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	579 675	0.0500	QC
Garnet Gold Inc.	PI	O	2019-06-05	I	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	1 062 500	0.0500	QC
<b>Ressources Sirios Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Doucet, Dominique	4, 5	O	2019-06-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	0.1750	QC
Dupuis, Gilles	4	O	2019-06-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	0.1800	QC
		O	2019-06-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	0.1750	QC
<b>Ressources Teck Limitée</b>								
<i>Class B Subordinate Voting Shares</i>								
Teck Resources Limited	1	O	2019-05-01	D	38 - Rachat ou annulation	150 000	23.1886USD	BC
		O	2019-05-01	D	38 - Rachat ou annulation	150 000	31.1020	BC
		O	2019-05-02	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	22.0373USD	BC
		O	2019-05-02	D	38 - Rachat ou annulation	42 100	29.6618	BC
		O	2019-05-03	D	38 - Rachat ou annulation	(320 300)		BC
		O	2019-05-06	D	38 - Rachat ou annulation	100 000	30.1147	BC
		O	2019-05-06	D	38 - Rachat ou annulation	200 000	22.3960USD	BC
		O	2019-05-07	D	38 - Rachat ou annulation	100 000	29.7395	BC
		O	2019-05-07	D	38 - Rachat ou annulation	100 000	22.0562USD	BC
		O	2019-05-09	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	21.6300USD	BC
		O	2019-05-09	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	29.1900	BC
		O	2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	2 384	21.5200USD	BC
		O	2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	10 300	28.8200	BC
		O	2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	(592 100)		BC
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	139 159	21.2653USD	BC
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	139 160	28.5308	BC
		O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	(391 003)		BC
<b>RIOCAN 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
<b>Titre</b>								
Initié								
Porteur inscrit								
<i>Restricted Equity Units (REUs)</i>								
Duncan, Andrew William	5	O	2019-06-12	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	79		ON
		O	2019-06-12	D	59 - Exercice au comptant	(2 125)	26.6481	ON
<b>Ritchie Bros. Auctioneers Incorporated</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Ritchie Bros. Auctioneers Incorporated	1	O	2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	16 600	45.7000	BC
		O	2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	(16 600)	45.7000	BC
		O	2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	35 846	33.9200USD	BC
		O	2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	(35 846)	33.9200USD	BC
		O	2019-05-27	D	38 - Rachat ou annulation	5 200	45.6700	BC
		O	2019-05-27	D	38 - Rachat ou annulation	(5 200)	45.6700	BC
		O	2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	17 000	45.5400	BC
		O	2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	(17 000)	45.5400	BC
		O	2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	40 249	33.7300USD	BC
		O	2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	(40 249)	33.7300USD	BC
		O	2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	31 457	44.8300	BC
		O	2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	(31 457)	44.8300	BC
		O	2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	31 227	33.1800USD	BC
		O	2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	(31 227)	33.1800USD	BC
		O	2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	25 000	44.7300	BC
		O	2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	(25 000)	44.7300	BC
		O	2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	40 541	33.1000USD	BC
		O	2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	(40 541)	33.1000USD	BC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	23 900	44.8100	BC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(23 900)	44.8100	BC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	36 154	33.2000USD	BC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(36 154)	33.2000USD	BC
<b>Rogers Communications Inc.</b>								
<i>Actions sans droit de vote Class B</i>								
Rogers Communications Inc.	1	O	2019-05-01	D	38 - Rachat ou annulation	58 723	68.1160	ON
		O	2019-05-02	D	38 - Rachat ou annulation	58 709	68.1315	ON
		O	2019-05-03	D	38 - Rachat ou annulation	58 544	68.3242	ON
		O	2019-05-06	D	38 - Rachat ou annulation	58 539	68.3304	ON
		O	2019-05-07	D	38 - Rachat ou annulation	57 903	69.0799	ON
		O	2019-05-08	D	38 - Rachat ou annulation	57 759	69.2523	ON
		O	2019-05-09	D	38 - Rachat ou annulation	58 197	68.7313	ON
		O	2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	58 469	68.4122	ON
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	29 072	68.8082	ON
		O	2019-05-03	D	38 - Rachat ou annulation	(58 723)		ON
		O	2019-05-06	D	38 - Rachat ou annulation	(58 709)		ON
		O	2019-05-07	D	38 - Rachat ou annulation	(58 544)		ON
		O	2019-05-08	D	38 - Rachat ou annulation	(58 539)		ON
		O	2019-05-09	D	38 - Rachat ou annulation	(57 903)		ON
		O	2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	(57 759)		ON
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	(58 197)		ON
		O	2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	(58 469)		ON
		O	2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	(29 072)		ON
<b>Saputo Inc.</b>								
<i>Unités d'actions de performance / Performance Share Units</i>								
Bockmann, Kai	5	O	2019-06-06	D	59 - Exercice au comptant	(12 440)		QC
Brockman, Terry	7, 5	O	2019-06-06	D	59 - Exercice au comptant	(16 908)		QC
Canuto, Gianfranco	5	O	2019-06-06	D	59 - Exercice au comptant	(1 775)		QC
Carrière, Louis-Philippe	4	O	2019-06-06	D	59 - Exercice au comptant	(21 135)		QC
Colizza, Carl	5	O	2019-06-06	D	59 - Exercice au comptant	(12 077)		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>								
<b>Initié</b>								
<b>Porteur inscrit</b>								
Comey, Paul	7, 5	O	2019-06-06	D	59 - Exercice au comptant	(13 889)		QC
Edwards, Robert L.	7	O	2019-06-06	D	59 - Exercice au comptant	(932)		QC
Guido, Frank	5	O	2019-06-06	D	59 - Exercice au comptant	(2 233)		QC
Rivard, Richard	5	O	2019-06-06	D	59 - Exercice au comptant	(2 343)		QC
Rothstein, David	7	O	2019-06-06	D	59 - Exercice au comptant	(1 059)		QC
St-Jean, Louise	5	O	2019-06-06	D	59 - Exercice au comptant	(1 855)		QC
Therrien, Maxime	7, 5	O	2019-06-06	D	59 - Exercice au comptant	(3 623)		QC
Turcotte, Patrick	5	O	2019-06-06	D	59 - Exercice au comptant	(845)		QC
Viger, Isabelle	5	O	2019-06-06	D	59 - Exercice au comptant	(3 416)		QC
Wagner, Gaétane	5	O	2019-06-06	D	59 - Exercice au comptant	(15 217)		QC
<b>Savaria Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Sciamanna, Vince	7	O	2019-06-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 500	12.5000	QC
<b>Secure Energy Services Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Harradence, Michele Eva	4	O	2018-08-02	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	14 285	6.9649	AB
<b>SEMAFO INC.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Masson, Gilles	4	O	2019-06-04	D	51 - Exercice d'options	20 000	2.0300	QC
		O	2019-06-04	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(20 000)	4.6557	QC
<i>Options</i>								
Masson, Gilles	4	O	2019-06-04	D	51 - Exercice d'options	(20 000)	2.0300	QC
<b>Seven Aces Limited</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Seven Aces Limited	1	O	2019-05-01	D	38 - Rachat ou annulation	22 500	0.7988	ON
		O	2019-05-01	D	38 - Rachat ou annulation	(22 500)		ON
		O	2019-05-03	D	38 - Rachat ou annulation	25 500	0.8392	ON
		O	2019-05-03	D	38 - Rachat ou annulation	(25 500)		ON
		O	2019-05-06	D	38 - Rachat ou annulation	62 000	0.8400	ON
		O	2019-05-06	D	38 - Rachat ou annulation	(62 000)		ON
		O	2019-05-07	D	38 - Rachat ou annulation	80 000	0.8300	ON
		O	2019-05-07	D	38 - Rachat ou annulation	(80 000)		ON
		O	2019-05-09	D	38 - Rachat ou annulation	12 000	0.8200	ON
		O	2019-05-09	D	38 - Rachat ou annulation	(12 000)		ON
		O	2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	20 000	0.8200	ON
		O	2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	(20 000)		ON
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	33 000	0.8200	ON
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	(33 000)		ON
		O	2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	45 000	0.8200	ON
		O	2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	(45 000)		ON
		O	2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	23 500	0.8000	ON
		O	2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	(23 500)		ON
		O	2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	21 500	0.8000	ON
		O	2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	(21 500)		ON
		O	2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	42 000	0.8000	ON
		O	2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	(42 000)		ON
		O	2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	30 500	0.8000	ON
		O	2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	(30 500)		ON
		O	2019-05-27	D	38 - Rachat ou annulation	82 500	0.8000	ON
		O	2019-05-27	D	38 - Rachat ou annulation	(82 500)		ON
		O	2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	0.8000	ON
		O	2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	(50 000)		ON
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	66 500	0.8000	ON
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(66 500)		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>Seven Generations Energy Ltd.</b>								
<i>Actions ordinaires Class A</i>								
Newmarch, Brian John	5	O	2019-06-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 575	6.9073	AB
<b>Shopify Inc.</b>								
<i>Actions à droit de vote multiple Class B Multiple Voting Shares</i>								
Finkelstein, Harley Michael	5	O	2019-06-06	D	51 - Exercice d'options	84	0.1520USD	ON
		O	2019-06-06	D	36 - Conversion ou échange	(84)		ON
Forsyth, Brittany Jean	5	O	2019-06-03	D	51 - Exercice d'options	1 055	4.2200USD	ON
		O	2019-06-03	D	36 - Conversion ou échange	(1 055)		ON
Miller, Craig Stuart	5	O	2019-06-07	D	51 - Exercice d'options	2 916	6.2200USD	ON
		O	2019-06-07	D	36 - Conversion ou échange	(2 916)		ON
<i>Actions à droit de vote subalterne Class A Subordinate Voting Shares</i>								
Finkelstein, Harley Michael	5	O	2019-06-03	D	57 - Exercice de droits de souscription	1 221		ON
		O	2019-06-03	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(674)	265.1825USD	ON
		O	2019-06-03	D	57 - Exercice de droits de souscription	4 178		ON
		O	2019-06-03	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 306)	265.1825USD	ON
		O	2019-06-06	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(537)	291.8400USD	ON
		O	2019-06-06	D	36 - Conversion ou échange	84		ON
		O	2019-06-06	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(84)	292.4198USD	ON
		O	2019-06-07	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(1 838)	298.9800USD	ON
Forsyth, Brittany Jean	5	O	2019-06-03	D	57 - Exercice de droits de souscription	1 045		ON
		O	2019-06-03	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(577)	265.1825USD	ON
		O	2019-06-03	D	57 - Exercice de droits de souscription	611		ON
		O	2019-06-03	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(337)	265.1825USD	ON
		O	2019-06-03	D	36 - Conversion ou échange	1 055		ON
		O	2019-06-03	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(1 055)	274.2800USD	ON
		O	2019-06-06	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(269)	291.8400USD	ON
		O	2019-06-07	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(460)	298.9800USD	ON
Lemieux, Jean-Michel	5	O	2019-06-03	D	57 - Exercice de droits de souscription	1 045		ON
		O	2019-06-03	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(577)	265.1825USD	ON
		O	2019-06-03	D	57 - Exercice de droits de souscription	458		ON
		O	2019-06-03	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(253)	265.1825USD	ON
Lutke, Tobias Albin	4, 5	O	2019-06-06	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(1 074)	292.4380USD	ON
Miller, Craig Stuart	5	O	2019-06-03	D	57 - Exercice de droits de souscription	1 831		ON
		O	2019-06-03	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 011)	265.1825USD	ON
		O	2019-06-05	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(805)	278.0000USD	ON
		O	2019-06-07	D	36 - Conversion ou échange	2 916		ON
		O	2019-06-07	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(2 916)	298.9800USD	ON
Shapero, Amy Elizabeth	5	O	2019-06-10	D	51 - Exercice d'options	783	137.7200USD	ON
		O	2019-06-10	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(783)	308.1013USD	ON
		O	2019-06-10	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(410)	308.9300USD	ON
Weiser, Jeffrey Kane	5	O	2019-06-03	D	57 - Exercice de droits de souscription	1 312		ON
		O	2019-06-03	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(631)	265.1825USD	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>Titre</b>								
<b>Initié</b>								
<b>Porteur inscrit</b>								
Finkelstein, Harley Michael	5	O	2019-06-06	D	51 - Exercice d'options	(84)	0.1520USD	ON
Forsyth, Brittany Jean	5	O	2019-06-03	D	51 - Exercice d'options	(1 055)	4.2200USD	ON
Miller, Craig Stuart	5	O	2019-06-07	D	51 - Exercice d'options	(2 916)	6.2200USD	ON
Shapero, Amy Elizabeth	5	O	2019-06-10	D	51 - Exercice d'options	(783)	137.7200USD	ON
<b>RSU</b>								
Finkelstein, Harley Michael	5	O	2019-06-03	D	57 - Exercice de droits de souscription	(1 221)		ON
		O	2019-06-03	D	57 - Exercice de droits de souscription	(4 178)		ON
Forsyth, Brittany Jean	5	O	2019-06-03	D	57 - Exercice de droits de souscription	(1 045)		ON
		O	2019-06-03	D	57 - Exercice de droits de souscription	(611)		ON
Lemieux, Jean-Michel	5	O	2019-06-03	D	57 - Exercice de droits de souscription	(1 045)		ON
		O	2019-06-03	D	57 - Exercice de droits de souscription	(458)		ON
Miller, Craig Stuart	5	O	2019-06-03	D	57 - Exercice de droits de souscription	(1 831)		ON
Weiser, Jeffrey Kane	5	O	2019-06-03	D	57 - Exercice de droits de souscription	(1 312)		ON
<b>Sierra Wireless, Inc.</b>								
<b>Options</b>								
Sieber, Thomas	4	O	2019-06-06	D	52 - Expiration d'options	(3 529)	19.8900USD	BC
<b>Slate Office REIT</b>								
<b>Parts de fiducie</b>								
Slate Office REIT	1	O	2019-05-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	43 771	6.0200	ON
		O	2019-05-08	D	38 - Rachat ou annulation	(43 771)		ON
		O	2019-05-13	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	43 771	5.9800	ON
		M	2019-05-13	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	43 771	6.0100	ON
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	(43 771)		ON
		O	2019-05-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	43 771	6.0500	ON
		O	2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	(43 771)		ON
		O	2019-05-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	43 771	5.9800	ON
		O	2019-05-08	D	38 - Rachat ou annulation	(43 771)		ON
		O	2019-05-14	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	43 771	6.0800	ON
		O	2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	(43 771)		ON
		O	2019-05-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	56 500	6.1300	ON
		O	2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	(56 500)		ON
		O	2019-05-16	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	56 500	6.1400	ON
		O	2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	(56 500)		ON
		O	2019-05-17	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	56 548	6.1100	ON
		O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	(56 548)		ON
		O	2019-05-21	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	56 548	6.1100	ON
		O	2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	(56 548)		ON
		O	2019-05-22	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	56 548	6.1300	ON
		O	2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	(56 548)		ON
		O	2019-05-23	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	56 548	6.1100	ON
		O	2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	(56 548)		ON
		O	2019-05-24	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	56 548	6.1100	ON
		O	2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	(56 548)		ON
		O	2019-05-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	56 548	6.1000	ON
		O	2019-05-27	D	38 - Rachat ou annulation	(56 548)		ON
		O	2019-05-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	56 548	6.1100	ON
		O	2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	(56 548)		ON
		O	2019-05-29	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	56 548	6.0800	ON
		O	2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	(56 548)		ON
		O	2019-05-30	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	56 548	6.0400	ON
		O	2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	(56 548)		ON
		O	2019-05-31	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	56 548	5.9600	ON
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(56 548)		ON
<b>Sleep Country Canada Holdings Inc.</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								
Friesema, David	4	O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	175	18.5800	ON
Howcroft, Dave	5	O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	42	18.5800	ON
Will, Sieg	5	O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	70	18.5800	ON
<b>Société financière IGM Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
IGM Financial Inc.	1	O	2019-05-01	D	38 - Rachat ou annulation	69 617	37.1348	MB
		O	2019-05-01	D	38 - Rachat ou annulation	(69 617)		MB
		O	2019-05-02	D	38 - Rachat ou annulation	69 617	37.2566	MB
		O	2019-05-02	D	38 - Rachat ou annulation	(69 617)		MB
		O	2019-05-03	D	38 - Rachat ou annulation	69 617	36.7055	MB
		O	2019-05-03	D	38 - Rachat ou annulation	(69 617)		MB
		O	2019-05-06	D	38 - Rachat ou annulation	69 617	35.9715	MB
		O	2019-05-06	D	38 - Rachat ou annulation	(69 617)		MB
		O	2019-05-07	D	38 - Rachat ou annulation	69 617	36.6301	MB
		O	2019-05-08	D	38 - Rachat ou annulation	69 617	36.5650	MB
		O	2019-05-09	D	38 - Rachat ou annulation	69 617	36.5923	MB
		O	2019-05-07	D	38 - Rachat ou annulation	(69 617)		MB
		O	2019-05-08	D	38 - Rachat ou annulation	(69 617)		MB
		O	2019-05-09	D	38 - Rachat ou annulation	(69 617)		MB
		O	2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	69 617	36.7474	MB
		O	2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	(69 617)		MB
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	69 617	36.5621	MB
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	(69 617)		MB
		O	2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	69 617	37.5048	MB
		O	2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	(69 617)		MB
		O	2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	69 617	37.3642	MB
		O	2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	(69 617)		MB
		O	2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	69 617	37.3943	MB
		O	2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	(69 617)		MB
		O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	69 617	36.8991	MB
		O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	(69 617)		MB
		O	2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	69 617	37.1965	MB
		O	2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	(69 617)		MB
		O	2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	69 617	37.0126	MB
		O	2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	(69 617)		MB
		O	2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	15 000	36.6140	MB
		O	2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	(15 000)		MB
<b>Source Energy Services Ltd.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Source Energy Services Ltd.	1	O	2019-05-01	D	38 - Rachat ou annulation	16 594	1.5276	AB
		O	2019-05-02	D	38 - Rachat ou annulation	16 594	1.3086	AB
		O	2019-05-03	D	38 - Rachat ou annulation	16 594	1.2961	AB
		O	2019-05-06	D	38 - Rachat ou annulation	16 594	1.2970	AB
		O	2019-05-07	D	38 - Rachat ou annulation	16 594	1.2384	AB
		O	2019-05-08	D	38 - Rachat ou annulation	64 500	1.1025	AB
		O	2019-05-09	D	38 - Rachat ou annulation	16 594	1.1792	AB
		O	2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	16 594	1.2053	AB
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	53 200	1.2000	AB
		O	2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	16 594	1.1938	AB
		O	2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	16 594	1.1592	AB
		O	2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	16 594	1.1498	AB
		O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	16 594	1.1340	AB
		O	2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	56 900	1.1400	AB
		O	2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	16 594	1.0852	AB
		O	2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	16 594	1.0677	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		2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	16 594	1.0601	AB
	O		2019-05-27	D	38 - Rachat ou annulation	16 594	1.0699	AB
	O		2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	16 594	1.0460	AB
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	16 594	1.0200	AB
	O		2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	54 300	1.0207	AB
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	16 594	0.9923	AB
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(489 886)		AB
<b>Spectral Medical Inc.</b>								
<i>Options</i>								
Bihl, Anthony Phillip	4	O	2019-06-04	D	50 - Attribution d'options	100 000		ON
Foster, Debra-Anne	8	O	2019-06-04	D	50 - Attribution d'options	100 000		ON
Guadagni, Gualtiero Piero Guido Maria	5	O	2019-06-04	D	50 - Attribution d'options	100 000		ON
Herrera, Guillermo Alfonso	4	O	2019-06-04	D	50 - Attribution d'options	100 000		ON
Stevens, William Charles	4	O	2019-06-04	D	50 - Attribution d'options	100 000		ON
WALKER, PAUL M.	5	O	2019-06-04	D	50 - Attribution d'options	400 000		ON
<b>Sprott Inc.</b>								
<i>Droits Deferred Share Units</i>								
Dewhurst, Ronald Richard	4	O	2019-06-05	D	46 - Contrepartie de services	809	3.0800	ON
Ranson, Sharon Margaret	4	O	2019-06-05	D	46 - Contrepartie de services	2 538	3.0800	ON
ZIGROSSI, ROSEMARY	4	O	2019-06-05	D	46 - Contrepartie de services	1 289	3.0800	ON
<b>Stellar OrAfrique Inc.</b>								
<i>Bons de souscription</i>								
Lalonde, Jean-François	4, 5	O	2019-06-07	D	99 - Correction d'information	500 000	0.1000	BC
<b>STELMINE CANADA LTÉE</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Proulx, André	4, 3							
9274-2162 Quebec inc	PI	O	2019-06-06	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	20 000	0.1405	QC
Proulx, Isabelle	4, 5	O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	0.1450	QC
<b>Summit Industrial Income REIT</b>								
<i>Parts de fiducie</i>								
Maroun, Louis	4	O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	6 081	12.5500	ON
<b>Suncor Energie Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Suncor Energy Inc.	1	O	2019-05-01	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	2 299	32.9048USD	AB
		O	2019-05-01	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(2 299)		AB
		O	2019-05-06	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	165 782	31.8976USD	AB
		O	2019-05-06	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(165 782)		AB
		O	2019-05-07	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	166 746	31.6636USD	AB
		O	2019-05-07	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(166 746)		AB
		O	2019-05-08	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	161 880	32.5536USD	AB
		O	2019-05-08	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(161 880)		AB
		O	2019-05-09	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	164 015	32.1608USD	AB
		O	2019-05-09	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(164 015)		AB
		O	2019-05-10	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	164 797	31.9323USD	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		2019-05-10	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(164 797)		AB
	O		2019-05-13	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	167 654	31.5354USD	AB
	O		2019-05-13	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(167 654)		AB
	O		2019-05-14	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	165 134	31.9228USD	AB
	O		2019-05-14	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(165 134)		AB
	O		2019-05-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	164 600	32.0288USD	AB
	O		2019-05-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(164 600)		AB
	O		2019-05-16	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	261 169	32.4993USD	AB
	O		2019-05-16	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(261 169)		AB
	O		2019-05-17	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	262 227	32.3597USD	AB
	O		2019-05-17	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(262 227)		AB
	O		2019-05-20	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	261 355	32.3653USD	AB
	O		2019-05-20	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(261 355)		AB
	O		2019-05-21	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	260 270	32.6043USD	AB
	O		2019-05-21	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(260 270)		AB
	O		2019-05-22	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	263 877	32.1813USD	AB
	O		2019-05-22	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(263 877)		AB
	O		2019-05-23	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	278 274	30.5322USD	AB
	O		2019-05-23	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(278 274)		AB
	O		2019-05-24	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	272 541	31.0462USD	AB
	O		2019-05-24	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(272 541)		AB
	O		2019-05-27	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	269 107	31.4843USD	AB
	O		2019-05-27	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(269 107)		AB
	O		2019-05-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	268 627	31.5805USD	AB
	O		2019-05-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(268 627)		AB
	O		2019-05-29	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	271 859	31.1194USD	AB
	O		2019-05-29	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(271 859)		AB
	O		2019-05-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime	270 792	31.1081USD	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								
					d'actionnariat			
		O	2019-05-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(270 792)		AB
		O	2019-05-31	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	274 657	30.7236USD	AB
		O	2019-05-31	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(274 657)		AB
<b>Surge Energy Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Bye, Murray		5						
Murray Bye - RSP	PI	O	2019-05-14	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	1 155	1.3897	AB
		O	2019-05-31	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	918	1.2698	AB
Smith, Murray Douglas	4	O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	1.2500	AB
<b>Symphony Floating Rate Senior Loan Fund</b>								
<i>Parts Class A</i>								
Symphony Floating Rate Senior Loan Fund	1	O	2019-05-01	D	38 - Rachat ou annulation	1 500	8.5500	ON
		O	2019-05-01	D	38 - Rachat ou annulation	(1 500)	8.5500	ON
		O	2019-05-03	D	38 - Rachat ou annulation	1 500	8.5500	ON
		O	2019-05-03	D	38 - Rachat ou annulation	(1 500)	8.5500	ON
		O	2019-05-06	D	38 - Rachat ou annulation	1 500	8.4300	ON
		O	2019-05-06	D	38 - Rachat ou annulation	(1 500)	8.4300	ON
		O	2019-05-07	D	38 - Rachat ou annulation	1 500	8.4300	ON
		O	2019-05-07	D	38 - Rachat ou annulation	(1 500)	8.4300	ON
		O	2019-05-08	D	38 - Rachat ou annulation	1 500	8.4200	ON
		O	2019-05-08	D	38 - Rachat ou annulation	(1 500)	8.4200	ON
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	1 500	8.4200	ON
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	(1 500)	8.4200	ON
		O	2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	8.3900	ON
		O	2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)	8.3900	ON
		O	2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	1 400	8.3900	ON
		O	2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	(1 400)	8.3900	ON
		O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	1 500	8.4600	ON
		O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	(1 500)	8.4600	ON
		O	2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	1 300	8.4700	ON
		O	2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	(1 300)	8.4700	ON
<b>Tervita Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Tervita Corporation	1	O	2018-07-19	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
		O	2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	31 498	6.0092	AB
		O	2019-05-13	D	38 - Rachat ou annulation	31 498	6.2427	AB
		O	2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	31 498	6.3763	AB
		O	2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	19 300	6.2245	AB
		O	2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	11 400	6.2891	AB
		O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	6 500	6.4069	AB
		O	2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	30 000	6.4537	AB
		O	2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	18 100	6.4434	AB
		O	2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	31 498	6.4073	AB
		O	2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	7 900	6.3438	AB
		O	2019-05-27	D	38 - Rachat ou annulation	6 100	6.4010	AB
		O	2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	6 200	6.4831	AB
		O	2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	31 498	6.4667	AB
		O	2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	10 600	6.4142	AB
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	11 600	6.4866	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		2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	(262 990)		AB
<b>The Descartes Systems Group Inc.</b>								
<i>Restricted Stock Unit - Cash-settled</i>								
Diederik, Raimond	5	O	2019-05-31	D	97 - Autre	(803)		ON
Gardner, Edward James	5	O	2019-05-31	D	97 - Autre	(863)		ON
Jones, Christopher	5	O	2019-05-31	D	97 - Autre	(764)		ON
Parker, Robert	5	O	2019-05-31	D	97 - Autre	(706)		ON
Verhoeve, Michael	5	O	2019-05-31	D	97 - Autre	(543)		ON
Wood, Kenneth Edward	5	O	2019-05-31	D	97 - Autre	(553)		ON
<b>The Mosport Park Entertainment Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Salna, Robert	4, 5	O	1997-02-12	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
<b>The Second Cup Ltd.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
LE, BA LINH	5	O	2019-06-03	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 500	1.6700	ON
<b>ThreeD Capital Inc. (formerly Brownstone Energy Inc.)</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Inwentash, Sheldon	4, 6, 5O		2019-06-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(254 600)	0.1100	ON
<b>Titanium Corporation Inc.</b>								
<i>Deferred Share Units</i>								
Kadey, Moss	4	O	2019-06-10	D	56 - Attribution de droits de souscription	15 670		AB
Macdonald, David Charles Wray	4	O	2019-06-10	D	56 - Attribution de droits de souscription	42 754		AB
Sangster, Brant G.	4	O	2019-06-10	D	56 - Attribution de droits de souscription	30 525		AB
Stevens, John	4	O	2019-06-10	D	56 - Attribution de droits de souscription	31 431		AB
<i>Options</i>								
Erasmus, Daniel Elardus	5	O	2019-06-10	D	50 - Attribution d'options	150 000	0.6900	AB
Kadey, Moss	4	O	2019-06-10	D	50 - Attribution d'options	35 000	0.6900	AB
Kaufield, Jennifer Ann	5	O	2019-06-10	D	50 - Attribution d'options	150 000	0.6900	AB
Macdonald, David Charles Wray	4	O	2019-06-10	D	50 - Attribution d'options	50 000	0.6900	AB
Moran, Kevin Leslie Murray	5	O	2019-06-10	D	50 - Attribution d'options	150 000	0.6900	AB
Nelson, Scott Eugene	5	O	2019-06-10	D	50 - Attribution d'options	200 000	0.6900	AB
Sangster, Brant G.	4	O	2019-06-10	D	50 - Attribution d'options	35 000	0.6900	AB
Stevens, John	4	O	2019-06-10	D	50 - Attribution d'options	35 000	0.6900	AB
<b>Torex Gold Resources Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Murphy, Michael Darren	4	O	2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 900	12.8000	ON
<b>Total Energy Services Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
BURGUNDY ASSET MANAGEMENT LTD.	3							
Burgundy Asset Management Ltd.	PI	O	2019-05-31	C	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
		M	2019-05-31	C	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
		O	2019-06-06	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(7 600)	8.9603	AB
		O	2019-06-07	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(50 300)	8.8041	AB
Halyk, Daniel Kim	4, 5	O	2019-06-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	8.8000	AB
		O	2019-06-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	8.7500	AB
Total Energy Services Inc	1	O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	50 000	8.7500	AB
		M	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	55 000	8.7557	AB
		O	2019-06-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	8.9704	AB
		O	2019-06-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	8.8194	AB
		O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	8.5720	AB
		O	2019-06-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	8.4610	AB
ITF Employee Plan	PI	O	2019-06-10	C	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	(3 000)		AB
<b>Tourmaline Oil Corp.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Rose, Mike	5	O	2019-06-07	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 500	16.5968	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		2019-06-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 500	16.1510	AB
<b>TransAlta Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Pinney, Bryan Daniel Bryan D. Pinney Professional Corporation	4	PI	O	2018-04-20	I 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
			O	2019-06-10	I 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	8.5100	AB
Stack, Todd John	5	O	O	2019-06-12	D 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 000	8.5680	AB
TransAlta Corporation	1	O	O	2019-05-29	D 38 - Rachat ou annulation	176 400	8.6928	AB
			O	2019-05-30	D 38 - Rachat ou annulation	105 800	8.7113	AB
			O	2019-05-31	D 38 - Rachat ou annulation	105 800	8.8085	AB
			O	2019-05-31	D 38 - Rachat ou annulation	(176 400)		AB
			O	2019-06-07	D 38 - Rachat ou annulation	(211 600)		AB
<b>TransAlta Renewables Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Hagerman, Allen R.	4	O	O	2019-06-07	D 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(10 000)	13.7400	AB
Stack, Todd John	6, 5	O	O	2019-06-12	D 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 000)	13.9000	AB
<b>Transcontinental inc.</b>								
<i>Unités d'actions différées liées au rendement (UADLR) (DPSU)</i>								
Martel, Lyne	5	O	O	2019-05-21	D 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
			O	2019-06-06	D 56 - Attribution de droits de souscription	7 093	14.3800	QC
<i>Unités d'actions restreintes (UAR) / Restricted share unit (RSU)</i>								
Martel, Lyne	5	O	O	2019-05-21	D 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
			O	2019-06-06	D 56 - Attribution de droits de souscription	7 093	14.3800	QC
<b>Tree Island Steel Ltd.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Tree Island Steel Ltd. (formerly known as Tree Island Wire I	1	O	O	2019-05-01	D 38 - Rachat ou annulation	2 200	2.0000	BC
			O	2019-05-02	D 38 - Rachat ou annulation	400	1.9950	BC
			O	2019-05-03	D 38 - Rachat ou annulation	2 100	2.0057	BC
			O	2019-05-06	D 38 - Rachat ou annulation	700	2.0914	BC
			O	2019-05-07	D 38 - Rachat ou annulation	1 200	2.0200	BC
			O	2019-05-08	D 38 - Rachat ou annulation	66 200	1.9501	BC
			O	2019-05-09	D 38 - Rachat ou annulation	2 300	1.9400	BC
			O	2019-05-10	D 38 - Rachat ou annulation	400	1.9550	BC
			O	2019-05-13	D 38 - Rachat ou annulation	2 300	1.9343	BC
			O	2019-05-15	D 38 - Rachat ou annulation	1 700	2.0111	BC
			O	2019-05-16	D 38 - Rachat ou annulation	200	2.0000	BC
			O	2019-05-17	D 38 - Rachat ou annulation	2 100	2.3580	BC
			O	2019-05-21	D 38 - Rachat ou annulation	1 700	2.4729	BC
			O	2019-05-22	D 38 - Rachat ou annulation	1 900	2.3389	BC
			O	2019-05-23	D 38 - Rachat ou annulation	1 200	2.3025	BC
			O	2019-05-24	D 38 - Rachat ou annulation	2 300	2.2660	BC
			O	2019-05-27	D 38 - Rachat ou annulation	1 700	2.2605	BC
			O	2019-05-28	D 38 - Rachat ou annulation	1 500	2.2026	BC
			O	2019-05-29	D 38 - Rachat ou annulation	600	2.1750	BC
			O	2019-05-30	D 38 - Rachat ou annulation	300	2.1800	BC
			O	2019-05-31	D 38 - Rachat ou annulation	200	2.0700	BC
			O	2019-06-05	D 38 - Rachat ou annulation	(93 200)		BC
<b>Trevali Mining Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Trevali Mining Corporation	1	O	O	2019-06-05	D 38 - Rachat ou annulation	25 000	0.2800	BC
			O	2019-06-10	D 38 - Rachat ou annulation	(900 000)		BC
<b>Trican Well Service Ltd.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Trican Well Service Ltd.	1	O	O	2019-05-03	D 38 - Rachat ou annulation	(360 200)		AB
			O	2019-05-13	D 38 - Rachat ou annulation	280 000	1.3073	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		2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	70 000	1.3310	AB
	O		2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	70 000	1.3430	AB
	O		2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	70 000	1.4221	AB
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	140 000	1.3603	AB
	O		2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	(420 000)		AB
	O		2019-05-21	D	38 - Rachat ou annulation	71 500	1.3564	AB
	O		2019-05-22	D	38 - Rachat ou annulation	199 000	1.3231	AB
	O		2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	146 200	1.2779	AB
	O		2019-05-23	D	38 - Rachat ou annulation	(480 500)		AB
	O		2019-05-24	D	38 - Rachat ou annulation	101 400	1.3011	AB
	O		2019-05-27	D	38 - Rachat ou annulation	70 000	1.3641	AB
	O		2019-05-28	D	38 - Rachat ou annulation	108 700	1.3620	AB
	O		2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	140 000	1.3276	AB
	O		2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	144 200	1.3078	AB
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	142 900	1.2746	AB
	O		2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(566 300)		AB
<b>Trilogy International Partners Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Horwitz, Brad	7	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	2.2770USD	ON
<b>Tucows Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Investmentaktiengesellschaft für langfristige Investoren TGV	3	O	2019-06-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 000	58.8500USD	ON
		O	2019-06-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	58.8793USD	ON
<b>Turquoise Hill Resources Ltd.</b>								
<i>Options</i>								
Gillin, Robert Peter Charles	4	O	2017-06-28	D	52 - Expiration d'options	(35 149)		BC
Robertson, Russel Clark	4	O	2017-06-28	D	52 - Expiration d'options	(35 149)		BC
<b>Vermilion Energy Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Jasinski, Mona Jean	5	O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(6 715)	28.1200	AB
<b>VersaBank</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Duggan, Ross P.	5							
TD Waterhouse - Margin	PI	O	2019-06-05	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 000	7.2400	ON
<b>Victoria Gold Corp.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Gray, Paul Dunstan	5	O	2019-06-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	22 500	0.4300	ON
Rendall, Marty	5	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	25 000	0.3900	ON
<b>Village Farms International, Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
DeGiglio, Michael Anthony	4, 5, 3O		2019-06-06	D	57 - Exercice de droits de souscription	80 000		BC
Holewinski, David	4							
Nancy Holewinski	PI	O	2019-06-05	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(10 000)	12.8095USD	BC
		O	2019-06-07	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 000)	13.1826USD	BC
		O	2019-06-10	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 000)	13.5305USD	BC
		O	2019-06-11	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 000)	13.6993USD	BC
<i>Restricted Share Units (Performance-Based)</i>								
DeGiglio, Michael Anthony	4, 5, 3O		2019-06-06	D	57 - Exercice de droits de souscription	(80 000)		BC
<b>ViveRE Communities Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Dean, Jeffrey	4							
Maven Capital Inc.	PI	O	2019-06-07	I	97 - Autre	59 342	0.1379	BC
Farrell, Kent Alexander	4							
Maven Capital Inc.	PI	O	2019-06-07	I	97 - Autre	59 342	0.1379	BC
Koivu, Drew	4							

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>								
Holden Henry Holdings Inc.	PI	O	2019-06-07	I	97 - Autre	10 789	0.1379	BC
Ramjattan, Brian Ramesh	4	O	2019-06-07	D	97 - Autre	107 896	0.1379	BC
<b>Wallbridge Mining Company Limited</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
William Day Construction Limited	3	O	2019-05-31	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	38 500	0.3000	ON
		O	2019-06-03	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	36 000	0.3000	ON
		O	2019-06-04	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	175 500	0.3000	ON
		O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	43 500	0.3000	ON
		O	2019-06-06	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	233 500	0.3000	ON
<b>Western Energy Services Corp.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Harrison, Richard Merle	5							
TFSA	PI	O	2019-06-10	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100 000	0.2450	AB
<b>Western Forest Products Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Western Forest Products Inc.	1	O	2019-05-08	D	38 - Rachat ou annulation	172 223	1.7148	BC
		O	2019-05-09	D	38 - Rachat ou annulation	172 223	1.6729	BC
		O	2019-05-10	D	38 - Rachat ou annulation	172 223	1.6511	BC
		O	2019-05-14	D	38 - Rachat ou annulation	172 223	1.6696	BC
		O	2019-05-15	D	38 - Rachat ou annulation	172 223	1.6890	BC
		O	2019-05-16	D	38 - Rachat ou annulation	172 223	1.7010	BC
		O	2019-05-17	D	38 - Rachat ou annulation	172 223	1.6690	BC
		O	2019-05-29	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	1.5898	BC
		O	2019-05-30	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	1.5597	BC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	1.5200	BC
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(1 255 561)		BC
<b>Westshore Terminals Investment Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Dudar, Glenn Dalziel	7	O	2019-06-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 250	21.8750	BC
<b>Whitecap Resources Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Fletcher, Gregory Scott	4	O	2019-06-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	4.2500	AB
Whitecap Resources Inc.	1	O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	1 075 500	4.6349	AB
		O	2019-05-31	D	38 - Rachat ou annulation	(1 075 500)	4.6349	AB
<i>Droits Time Based Awards</i>								
CULBERT, Heather J.	4	O	2019-06-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	15 000	4.5200	AB
Fletcher, Gregory Scott	4	O	2019-06-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	15 000	4.5200	AB
Gilbert, Daryl Harvey	4	O	2019-06-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	15 000	4.5200	AB
McNamara, Glenn	4	O	2019-06-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	15 000	4.5200	AB
Nikiforuk, Stephen Curtis	4	O	2019-06-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	15 000	4.5200	AB
Stickland, Kenneth	4	O	2019-06-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	15 000	4.5200	AB
Zawalsky, Grant A.	4	O	2019-06-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	15 000	4.5200	AB
<i>Performance Awards</i>								
Armstrong, Joel Maxwell	5	O	2019-06-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	138 000	4.5200	AB
Bullock, Andrew	5	O	2019-06-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	70 000	4.5200	AB
Dunlop, Darin Roy	5	O	2019-06-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	138 000	4.5200	AB
Fagerheim, Grant Bradley	4, 5	O	2019-06-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	392 000	4.5200	AB
Kang, Thanh Chan	5	O	2019-06-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	174 000	4.5200	AB
Lebsack, Peter Gary	5	O	2019-06-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	85 000	4.5200	AB
Mombourquette, David Michael	5	O	2019-06-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	138 000	4.5200	AB
Zdunich, Jeffery Byron	5	O	2019-06-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	90 000	4.5200	AB
<b>WPT Industrial Real Estate Investment Trust</b>								
<i>Deferred Unit</i>								
Cimino, Matthew James	5	O	2019-06-10	D	57 - Exercice de droits de souscription	(8 471)		ON
<i>Parts de fiducie</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
Titre Initié Porteur inscrit Cimino, Matthew James	5	O	2019-06-10	D	57 - Exercice de droits de souscription	4 464		ON
<b>Zargon Oil &amp; Gas Ltd.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Doetzel, Randolph John R Doetzel - Registered	5 PI	O O	2019-05-30 2019-05-30	D I	37 - Division ou regroupement d'actions 37 - Division ou regroupement d'actions	(80 358) (398 378)		AB AB
		O	2019-06-04	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	3 026	0.6000	AB
Hansen, Craig Henry	4, 5	O	2019-05-29	D	57 - Exercice de droits de souscription	18 092		AB
		O	2019-06-04	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	68 055	0.0300	AB
		O	2019-05-30	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(1 674 742)		AB
C Hansen - Registered	PI	O	2019-05-30	I	37 - Division ou regroupement d'actions	(8 432 673)		AB
CH Hansen Engineering	PI	O	2019-05-30	C	37 - Division ou regroupement d'actions	(295 569)		AB
Christina Hansen	PI	O	2019-05-30	I	37 - Division ou regroupement d'actions	(16 293)		AB
Hansen Family Trust	PI	O	2019-05-30	I	37 - Division ou regroupement d'actions	(1 043 171)		AB
L Hansen - Registered	PI	O	2019-05-30	I	37 - Division ou regroupement d'actions	(142 500)		AB
Peplinski, James	4	O	2019-05-30	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(255 311)		AB
<i>Options</i>								
Doetzel, Randolph John	5	O	2019-05-30	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(109 250)	14.4000	AB
Hansen, Craig Henry	4, 5	O	2019-05-30	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(109 250)	14.4000	AB
Peplinski, James	4	O	2019-05-30	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(47 500)	14.4000	AB
<i>Restricted Share Awards</i>								
Doetzel, Randolph John	5	O	2019-05-30	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(4 512)		AB
Hansen, Craig Henry	4, 5	O	2019-05-29	D	57 - Exercice de droits de souscription	(14 175)		AB
		O	2019-05-30	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(52 250)		AB
Peplinski, James	4	O	2019-05-30	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(14 250)		AB
Zawalsky, Grant A.	4	O	2019-05-31	D	58 - Expiration de droits de souscription	(5 200)		AB
<b>Zymeworks Inc.</b>								
<i>Options</i>								
Cox, Troy	4	O	2019-06-03	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2019-06-03	D	50 - Attribution d'options	20 000		BC
		O	2019-06-03	D	50 - Attribution d'options	10 000		BC
Mahony, Susan	4	O	2019-06-03	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2019-06-03	D	50 - Attribution d'options	20 000		BC
		O	2019-06-03	D	50 - Attribution d'options	10 000		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

# 7.

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

---

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

## 7.1 AVIS ET COMMUNIQUÉS

Aucune information.

## 7.2 RÉGLEMENTATION DE L'AUTORITÉ

Aucune information.



### 7.3 RÉGLEMENTATION DES BOURSES, DES CHAMBRES DE COMPENSATION, DES OAR ET D'AUTRES ENTITÉS RÉGLEMENTÉES

Aucune information.

## 7.4 AUTRES CONSULTATIONS

Aucune information.

## 7.5 AUTRES DÉCISIONS

Aucune information.

# 8.

## Entreprises de services monétaires

---

- 8.1 Avis et communiqués
  - 8.2 Réglementation
  - 8.3 Permis d'exploitation d'entreprises de services monétaires
  - 8.4 Autres décisions
-

## 8.1 AVIS ET COMMUNIQUÉS

Aucune information.

## 8.2 RÉGLEMENTATION

Aucune information.

### 8.3 PERMIS D'EXPLOITATION D'ENTREPRISES DE SERVICES MONÉTAIRES

Aucune information.

## 8.4 AUTRES DÉCISIONS

Aucune information.



# 9.

## Régimes volontaires d'épargne-retraite

---

- 9.1 Avis et communiqués
  - 9.2 Réglementation
  - 9.3 Autorisation d'agir comme administrateur d'un régime volontaire  
d'épargne-retraite
  - 9.4 Autres décisions
-

## 9.1 AVIS ET COMMUNIQUÉS

Aucune information.

## 9.2 RÉGLEMENTATION

Aucune information.

### 9.3 AUTORISATION D'AGIR COMME ADMINISTRATEUR D'UN RÉGIME VOLONTAIRE D'ÉPARGNE-RETRAITE

Aucune information.

## 9.4 AUTRES DÉCISIONS

Aucune information.