



Bulletin

de l'AUTORITÉ DES MARCHÉS FINANCIERS

Volume 20 - Numéro 49

14 décembre 2023



AUTORITÉ
DES MARCHÉS
FINANCIERS

Bulletin de l'Autorité des marchés financiers

Autorité des marchés financiers

Bibliothèque et Archives nationales du Québec, 2023

ISSN 1710-4149

Table des matières

| | |
|---|-----------|
| 1. Gouvernance de l'Autorité des marchés financiers | 7 |
| 1.1 Avis et communiqués | |
| 1.2 Réglementation | |
| 1.3 Autres décisions | |
| 2. Tribunal administratif des marchés financiers | 25 |
| 2.1 Rôle des audiences, décisions et autres publications du TMF | |
| 2.2 Avis légaux de l'Autorité | |
| 3. Distribution de produits et services financiers | 48 |
| 3.1 Avis et communiqués | |
| 3.2 Réglementation | |
| 3.3 Autres consultations | |
| 3.4 Retraits aux registres des représentants | |
| 3.5 Modifications aux registres des inscrits | |
| 3.6 Avis d'audiences | |
| 3.7 Décisions administratives et disciplinaires | |
| 3.8 Autres décisions | |
| 4. Indemnisation | 72 |
| 4.1 Avis et communiqués | |
| 4.2 Réglementation | |
| 4.3 Autres consultations | |
| 4.4 Fonds d'indemnisation des services financiers | |

| | |
|---|------------|
| 4.5 Autres décisions | |
| 5. Institutions financières | 78 |
| 5.1 Avis et communiqués | |
| 5.2 Réglementation et lignes directrices | |
| 5.3 Autres consultations | |
| 5.4 Avis d'intention des assujettis et autres avis | |
| 5.5 Sanctions administratives | |
| 5.6 Protection des dépôts | |
| 5.7 Autres décisions | |
| 6. Marchés de valeurs et des instruments dérivés | 446 |
| 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 | |
| 7. Bourses, chambres de compensation, organismes d'autorégulation et autres entités réglementées | 600 |
| 7.1 Avis et communiqués | |
| 7.2 Réglementation de l'Autorité | |
| 7.3 Réglementation des bourses, des chambres de compensation, des OAR et d'autres entités réglementées | |
| 7.4 Autres consultations | |
| 7.5 Autres décisions | |
| 8. Section retirée | 696 |
| 8.1 Sous-section retirée | |
| 8.2 Sous-section retirée | |
| 8.3 Sous-section retirée | |
| 8.4 Sous-section retirée | |
| 9. Régimes volontaires d'épargne-retraite | 701 |
| 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 | |
| 10. Agents d'évaluation du crédit | 706 |
| 10.1 Avis et communiqués | |

10.2 Réglementation et lignes directrices

10.3 Désignation à titre d'agent
d'évaluation du crédit

10.4 Sanctions administratives

10.5 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

Droits, frais et tarifs exigibles par l'Autorité des marchés financiers pour l'année 2024

Avis d'indexation

Règlement sur les droits, les cotisations et les frais exigibles (chapitre D-9.2, r. 9)

En vertu de l'article 23 du *Règlement sur les droits, les cotisations et les frais exigibles* (chapitre D-9.2, r. 9) (le « Règlement ») pris en application de la *Loi sur la distribution des produits et services financiers* (RLRQ, chapitre D-9.2) (la « Loi »), les droits et frais exigibles liés à l'encadrement de la distribution sont indexés à compter du 1^{er} janvier 2024 selon le taux d'augmentation de l'indice général des prix à la consommation pour le Canada, pour la période se terminant le 30 septembre 2023, soit 3,8 %.

Ces droits et frais ne sont pas assujettis au plafonnement prévu par la *Loi limitant l'indexation de plusieurs tarifs gouvernementaux* (RLRQ, chapitre I-7.1).

Liste des droits et frais exigibles à compter du 1^{er} janvier 2024

| Article | Alinéa | Par. | Descriptif | 2024 |
|---------|--------|------|---|------------------------------|
| | | | Section I : Droits exigibles | |
| 1 | 1 | | Droits exigibles pour la délivrance et les droits annuels pour le renouvellement du certificat d'un représentant pour chacune des disciplines ou catégories de disciplines pour lesquelles il est autorisé à agir | 111 \$ |
| 1 | 2 | | Droits exigibles pour un représentant qui est autorisé à agir dans la discipline du courtage hypothécaire, ce dernier doit acquitter un droit supplémentaire pour la délivrance et un droit supplémentaire annuel pour le renouvellement de son certificat | 290 \$ |
| 2 | | | Droits exigibles pour l'inscription d'un cabinet ou d'une société autonome et les droits annuels pour son maintien par discipline pour chacun des représentants par l'entremise desquels le cabinet ou la société autonome exerce ou entend exercer ses activités | 111 \$ |
| 3 | | | Droits exigibles pour l'inscription et les droits annuels pour le maintien de cette inscription comme représentant autonome pour chacune des disciplines ou catégories de disciplines pour lesquelles il est autorisé à agir | 111 \$ |
| | | | Section II : Frais exigibles | |
| 6 | | | Frais de toute étude de dossier - D'un postulant - D'un représentant | 46 \$ 47 \$ |
| 6.1 | | | Frais pour une demande de reconnaissance d'équivalence de formation minimale | 46 \$ |

| Article | Alinéa | Par. | Descriptif | 2024 |
|---------|--------|------|---|---|
| 6.2 | | | Frais pour une demande de reconnaissance d'un cours de tutorat privé | 260 \$ |
| 6.3 | 1 | | Frais pour une demande de reconnaissance de cours en assurance de personnes et en assurance collective de personnes dispensés par un organisme de formation non subventionné par le ministère de l'Éducation, du Loisir et du Sport | 260 \$ |
| 6.3 | 2 | | Frais pour une demande de reconnaissance d'un programme de formation non subventionné par le ministère de l'Éducation, du Loisir et du Sport (coût par cours) Frais pour l'analyse des documents complémentaires à la demande de reconnaissance d'un programme de formation non subventionné par le ministère de l'Éducation, du Loisir et du Sport (coût par heure) | 260 \$ 130 \$ |
| 6.4 | | | Frais pour une demande d'analyse de dossier pour la qualification d'un superviseur | 46 \$ |
| 7 | | | Frais de toute autre étude de dossier d'un cabinet, d'un représentant autonome ou d'une société autonome | 61 \$ |
| 7.2 | | | Frais pour toute tâche administrative effectuée par l'Autorité à l'occasion d'une formalité ou d'une mesure prévue par la Loi ou un des règlements pris pour son application et dont les frais ne sont pas déjà prévus par le Règlement lorsque celle-ci concerne un représentant Frais pour toute tâche administrative effectuée par l'Autorité à l'occasion d'une formalité ou d'une mesure prévue par la Loi ou un des règlements pris pour son application et dont les frais ne sont pas déjà prévus par le Règlement lorsque celle-ci concerne un cabinet, un représentant autonome ou une société autonome | 45 \$ 60 \$ |
| 8 | | | Frais de réimpression d'un certificat | 52 \$ |
| 9 | | | Frais pour l'obtention d'une attestation de la délivrance d'un certificat ou d'une inscription | 103 \$ |
| 10 | | 1-3 | Frais relatifs aux examens prescrits par l'Autorité Pour l'admission aux examens Pour l'inscription aux examens pour chacune des disciplines Par demande de révision d'examen | 85 \$ 174 \$ 52 \$ |
| 10.1 | | | Frais relatifs aux reports des examens prescrits par l'Autorité | 85 \$ |
| 10.2 | | | Frais pour la communication de renseignements, par écrit, à un tiers avec l'autorisation d'un postulant | 29 \$ |

| Article | Alinéa | Par. | Descriptif | 2024 |
|---------|--------|------|--|----------------|
| 11 | | | Frais de délivrance d'une attestation de stage Frais de délivrance d'un certificat probatoire | 36 \$ 36 \$ |
| 12 | 1 | | Coût d'un manuel de formation vendu par l'Autorité | 103 \$ |
| 12 | 2 | | Coût d'un manuel reproduisant la législation s'appliquant à l'activité de représentant | 32 \$ |
| 15 | | | Frais imposés pour un chèque retourné avec la mention « sans provision » | 46 \$ |
| 20 | | | Frais pour l'impression ou la reproduction, par l'Autorité, des formulaires prescrits (coût par formulaire) | 1 \$ |
| 22.1 | | | Frais pour une demande de reconnaissance, notamment celle du statut de prestataire d'activités de formation continue ou celle d'une activité de formation, visée au <i>Règlement sur la formation continue obligatoire des courtiers hypothécaires</i> (chapitre D-9.2, r. 13.2) | 254 \$ |
| 22.2 | | | Frais pour toute modification ou tout renouvellement concernant une reconnaissance visée au <i>Règlement sur la formation continue obligatoire des courtiers hypothécaires</i> (chapitre D-9.2, r. 13.2) | 127 \$ |

Règlement sur les droits et frais exigibles pour la délivrance d'une autorisation en vertu de la Loi sur les régimes volontaires d'épargne-retraite (chapitre R-17.0.1, r.2)

En vertu de l'article 3 du *Règlement sur les droits et frais exigibles pour la délivrance d'une autorisation en vertu de la Loi sur les régimes volontaires d'épargne-retraite* (RLRQ, chapitre R-17.0.1, r.2) pris en application de la *Loi sur les régimes volontaires d'épargne-retraite* (RLRQ, chapitre R-17.0.1) les droits et frais exigibles sont indexés à compter du 1^{er} janvier 2024, selon le taux d'augmentation de l'indice général des prix à la consommation pour le Canada, pour la période se terminant le 30 septembre 2023, soit 3,8 %.

Ces droits et frais ne sont pas assujettis au plafonnement prévu par la *Loi limitant l'indexation de plusieurs tarifs gouvernementaux* (RLRQ, chapitre I-7.1).

Liste des droits et frais exigibles à compter du 1^{er} janvier 2024

| Article | Alinéa | Par. | Descriptif | 2024 |
|---------|--------|------|---|-----------|
| | | | Section I : Droits exigibles | |
| 1 | | | Droits exigibles lors d'une demande d'autorisation pour agir comme administrateur d'un régime volontaire d'épargne-retraite | 10 287 \$ |
| | | | Section II : Frais exigibles | |
| 2 | | | Frais exigibles pour la délivrance d'un extrait certifié de | 139 \$ |

| Article | Alinéa | Par. | Descriptif | 2024 |
|---------|--------|------|---|------|
| | | | l'inscription d'un administrateur d'un régime volontaire d'épargne-retraite | |

Le Secrétaire et directeur général des affaires juridiques
Philippe Lebel, avocat

Tarifs exigibles par l'Autorité des marchés financiers pour l'année 2024

Avis d'indexation

Règlement d'application de la Loi sur les assurances (chapitre A-32.1, r. 1);

Tarif des droits exigibles en vertu de la Loi sur les coopératives de services financiers (chapitre C-67.3, r. 3);

Règlement d'application de la Loi sur les institutions de dépôts et la protection des dépôts (chapitre I-13.2.2, r. 1);

Tarif des frais et des droits exigibles en matière d'instruments dérivés (chapitre I-14.01, r. 2);

Règlement d'application de la Loi sur les sociétés de fiducie et les sociétés d'épargne (chapitre S-29.02, r. 1);

Règlement sur les valeurs mobilières (chapitre V-1.1, r. 50).

Conformément à l'article 83.7 de la *Loi sur l'administration financière* (chapitre A-6.001), le ministre des Finances publie, par la présente, le résultat de l'indexation pour l'année 2024 des tarifs fixés par le gouvernement, en vertu des règlements mentionnés ci-haut, pour les prestations offertes en vertu des lois sous l'administration de l'Autorité des marchés financiers.

Aux termes de l'article 83.3 de la *Loi sur l'administration financière*, ces tarifs sont indexés de plein droit, au 1^{er} janvier de chaque année, selon le taux correspondant à la variation annuelle de l'indice moyen d'ensemble, pour le Québec, des prix à la consommation, sans les boissons alcoolisées et les produits du tabac, pour la période de 12 mois qui se termine le 30 septembre de l'année qui précède celle pour laquelle un tarif doit être indexé. Le taux correspondant à cette variation annuelle, pour la période de 12 mois qui se termine le 30 septembre 2023, est établi à 5,08 % et est publié sur le site Internet du ministère des Finances et dans la *Gazette officielle du Québec* du 25 novembre 2023 (2023, G.O. 1, n°47, p. 780).

Les tarifs ainsi indexés sont arrondis conformément au *Règlement sur l'arrondissement des tarifs indexés* (chapitre A-6.001, r. 0.1).

Ces tarifs ne sont pas assujettis au plafonnement prévu par la *Loi limitant l'indexation de plusieurs tarifs gouvernementaux* (RLRQ, chapitre I-7.1).

En conséquence, à compter du 1^{er} janvier 2024, les tarifs indexés sont ceux apparaissant ci-après.

Le ministre des Finances,

Éric Girard

Règlement d'application de la Loi sur les assurances (chapitre A-32.1, r. 1)

Le *Règlement d'application de la Loi sur les assurances* (chapitre A-32.1, r. 1) pris en application de la *Loi sur les assureurs* (chapitre A-32.1) prévoit notamment les droits exigibles énoncés ci-dessous.

| Article | Alinéa | Par. | Descriptif | 2024 |
|---------|--------|------|---|----------|
| 88 | | | Constitution d'une compagnie d'assurance | 6 714 \$ |
| 88 | | | Constitution d'une société mutuelle d'assurance | 6 714 \$ |
| 88 | | | Constitution d'une fédération de sociétés mutuelles d'assurance | 6 714 \$ |
| 88 | | | Constitution d'un fonds de garantie | 6 714 \$ |
| 88 | | | Constitution d'un fonds pour assurer la responsabilité professionnelle des membres d'un ordre professionnel régi par le <i>Code des professions</i> (chapitre C-26) | 6 714 \$ |
| 88 | | | Délivrance de lettres patentes supplémentaires à une compagnie d'assurance | 3 356 \$ |
| 88 | | | Dépôt des statuts de modification d'une compagnie d'assurance et délivrance d'un certificat de modification | 3 356 \$ |
| 88 | | | Modification des statuts d'une société mutuelle d'assurance et délivrance d'un certificat de modification | 3 356 \$ |
| 88 | | | Modification des statuts d'une fédération de sociétés mutuelles d'assurance | 3 356 \$ |
| 88 | | | Modification des statuts d'un fonds de garantie | 3 356 \$ |
| 88 | | | Modification des statuts d'une société de secours mutuels | 3 356 \$ |
| 88 | | | Fusion ou conversion d'une compagnie d'assurance ou d'une société mutuelle d'assurance | 3 356 \$ |
| 88 | | | Dépôt de statuts de continuation d'une compagnie d'assurance et délivrance d'un certificat de continuation conformément à la <i>Loi sur les assureurs</i> (chapitre A-32.1) | 3 356 \$ |
| 88 | | | Délivrance d'un permis initial à une compagnie d'assurance, à une société mutuelle d'assurance, à un ordre professionnel autorisant l'exercice de l'activité d'assureur | 3 356 \$ |

| Article | Alinéa | Par. | Descriptif | 2024 |
|---------|--------|------|--|----------|
| 88 | | | Délivrance d'un permis initial à une société de secours mutuel après fusion autorisant l'exercice de l'activité d'assureur | 3 356 \$ |
| 88 | | | Délivrance d'un permis autorisant l'exercice de l'activité d'assureur modifié pour y indiquer les catégories d'assurance | 671 \$ |
| 88 | | | Examen de la demande et remise en vigueur d'un permis autorisant l'exercice de l'activité d'assureur | 3 356 \$ |
| 88 | | | Copie certifiée d'un permis autorisant l'exercice de l'activité d'assureur | 101 \$ |
| 88 | | | Copie certifiée de la désignation d'un représentant au Québec ou d'un fondé de pouvoir | 101 \$ |
| 88 | | | Changement de désignation d'un représentant au Québec ou d'un fondé de pouvoir | 268 \$ |
| 88 | | | Attestation d'un document par l'Autorité des marchés financiers | 135 \$ |

Tarif des droits exigibles en vertu de la Loi sur les coopératives de services financiers (chapitre C-67.3, r. 3)

Le *Tarif des droits exigibles en vertu de la Loi sur les coopératives de services financiers* (chapitre C-67.3, r. 3) pris en application de la *Loi sur les coopératives de services financiers* (chapitre C-67.3) prévoit notamment les droits exigibles énoncés ci-dessous.

| Article | Alinéa | Par | Descriptif | 2024 |
|---------|--------|-----|--|----------|
| 1 | | | Les droits exigibles d'une caisse ou d'une fédération sont : | |
| 1 | | 1° | pour une constitution, une fusion, une liquidation, une dissolution ou une révocation d'une dissolution | 521 \$ |
| 1 | | 2° | pour la modification ou une mise à jour de statuts | 261 \$ |
| 1 | | 3° | pour une attestation de constitution, une rectification à un certificat ou un changement d'adresse du siège dans le même district judiciaire | 75,25 \$ |
| 1 | | 4° | pour la délivrance de copies des documents qui ont fait l'objet d'un enregistrement et du certificat qui en atteste, et pour la délivrance d'attestations sous la signature de l'Autorité des marchés financiers | 82,50 \$ |

Règlement d'application de la Loi sur les institutions de dépôts et la protection des dépôts (chapitre I-13.2.2, r. 1)

Le *Règlement d'application de la Loi sur les institutions de dépôts et la protection des dépôts* (chapitre I-13.2.2, r. 1) pris en application de la *Loi sur les institutions de dépôts et la protection des dépôts* (chapitre I-13.2.2) prévoit notamment les frais exigibles énoncés ci-dessous. L'article 42 de ce règlement dispose notamment que l'article 12 de l'ancien *Règlement d'application de la Loi sur l'assurance-dépôts* (D. 819-93, 93-06-09), relatif aux frais de délivrance d'un nouveau permis, continue d'avoir effet jusqu'à ce qu'un règlement approuvé par le gouvernement vienne le remplacer.

| Article | Alinéa | Par. | Descriptif | 2024 |
|---------|--------|------|--|-------|
| 42 | | | Délivrance d'un nouveau permis autorisant l'exercice de l'activité d'institution de dépôt, lorsque le permis a été endommagé, perdu, volé ou détruit | 67 \$ |

Tarif des frais et des droits exigibles en matière d'instruments dérivés (chapitre I-14.01, r. 2)

Le *Tarif des frais et des droits exigibles en matière d'instruments dérivés* (chapitre I-14.01, r. 2) pris en application de la *Loi sur les instruments dérivés* (chapitre I-14.01) prévoit notamment les frais et droits exigibles énoncés ci-dessous.

| Article | Alinéa | Par | Descriptif | 2024 |
|---------|--------|-------|--|----------|
| | | | Section I : Frais exigibles | |
| 1 | | | Taux horaire par inspecteur ou enquêteur, pour les frais d'inspection ou d'enquête visés à l'article 135 de la <i>Loi sur les instruments dérivés</i> | 115 \$ |
| 2 | | | Taux horaire par agent professionnel, pour les frais visés à l'article 143 de la <i>Loi sur les instruments dérivés</i> | 115 \$ |
| 3 | | | Taux horaire par enquêteur, pour les frais d'enquête visés à l'article 170 de la <i>Loi sur les instruments dérivés</i> | 115 \$ |
| | | | Section II : Droits exigibles | |
| 4 | | | Demande visée à l'article 14 de la <i>Loi sur les instruments dérivés</i> | 6714 \$ |
| 5 | | 1° | Demande d'inscription à titre de courtier ou de conseiller, à moins qu'il ne soit réputé inscrit en vertu de l'article 57 de la <i>Loi sur les instruments dérivés</i> | 2 014 \$ |
| 5 | | 2° a) | Demande d'inscription à titre de représentant, à moins qu'il ne soit réputé inscrit en vertu de l'article 57 de la <i>Loi sur les instruments dérivés</i> , d'un courtier membre d'un organisme d'autorégulation auquel l'Autorité a délégué l'application des dispositions concernant l'inscription des représentants | 203 \$ |

| Article | Alinéa | Par | Descriptif | 2024 |
|---------|--------|------------|---|----------|
| 5 | | 2° b) | Demande d'inscription à titre de représentant, à moins qu'il ne soit réputé inscrit en vertu de l'article 57 de la <i>Loi sur les instruments dérivés</i> , d'un courtier qui n'est pas membre d'un tel organisme d'autoréglementation | 502 \$ |
| 5 | | 2° c) | Demande d'inscription à titre de représentant, à moins qu'il ne soit réputé inscrit en vertu de l'article 57 de la <i>Loi sur les instruments dérivés</i> , d'un conseiller | 502 \$ |
| 5 | | 3° a) | Dans le cas du courtier, le 31 décembre de chaque année, à moins qu'il ne soit réputé inscrit en vertu de l'article 57 de la <i>Loi sur les instruments dérivés</i> | 2 014 \$ |
| 5 | | 3° b) i. | Pour le paiement annuel, dans le cas du courtier, à moins qu'il ne soit réputé inscrit en vertu de l'article 57 de la <i>Loi sur les instruments dérivés</i> , pour chacun de ses représentants inscrits au 31 décembre, à l'exclusion de ceux qui ont interrompu leur activité: i. lorsque le courtier est membre d'un organisme d'autoréglementation auquel l'Autorité a délégué l'application des dispositions concernant l'inscription des représentants | 235 \$ |
| 5 | | 3° b) ii.. | Pour le paiement annuel, dans le cas du courtier, à moins qu'il ne soit réputé inscrit en vertu de l'article 57 de la <i>Loi sur les instruments dérivés</i> , pour chacun des représentants inscrits au 31 décembre, à l'exclusion de ceux qui ont interrompu leur activité: ii. lorsque le courtier n'est pas membre d'un tel organisme d'autoréglementation | 502 \$ |
| 5 | | 3° c) | Pour le paiement annuel, dans le cas du courtier, pour chacun de ses établissements, à moins qu'il ne soit réputé inscrit en vertu de l'article 57 de la <i>Loi sur les instruments dérivés</i> | 101 \$ |
| 5 | | 5° a) | Dans le cas du conseiller, le 31 décembre de chaque année, à moins qu'il ne soit réputé inscrit en vertu de l'article 57 de la <i>Loi sur les instruments dérivés</i> | 2 014 \$ |
| 5 | | 5° b) | Pour le paiement annuel, dans le cas du conseiller, à moins qu'il ne soit réputé inscrit en vertu de l'article 57 de la <i>Loi sur les instruments dérivés</i> , pour chacun de ses représentants inscrits au 31 décembre à l'exclusion de ceux qui ont interrompu leur activité | 502 \$ |

| Article | Alinéa | Par | Descriptif | 2024 |
|---------|--------|-------|---|----------|
| 5 | | 6° | Dépôt, par un courtier qui n'est pas membre d'un organisme d'autorégulation, de l'avis indiquant qu'il a retenu les services d'un représentant, à moins qu'il ne soit réputé inscrit en vertu de l'article 57 de la <i>Loi sur les instruments dérivés</i> | 67 \$ |
| 5 | | 7° | Dépôt de l'avis sur l'acquisition de titres ou de l'actif d'un courtier ou d'un conseiller prévu par règlement, à moins qu'il ne soit réputé inscrit en vertu de l'article 57 de la <i>Loi sur les instruments dérivés</i> | 671 \$ |
| 5 | | 8° a) | Dépôt du formulaire prévu à l'Annexe 33-109A4 du <i>Règlement 33-109 sur les renseignements concernant l'inscription</i> par ou pour le compte d'une personne physique autorisée, à moins qu'il ne soit réputé inscrit en vertu de l'article 57 de la <i>Loi sur les instruments dérivés</i> : pour la personne physique autorisée qui agit pour le compte d'un courtier, sauf s'il s'agit d'un membre d'un organisme d'autorégulation | 502 \$ |
| 5 | | 8° b) | Dépôt du formulaire prévu à l'Annexe 33-109A4 du <i>Règlement 33-109 sur les renseignements concernant l'inscription</i> par ou pour le compte d'une personne physique autorisée, à moins qu'il ne soit réputé inscrit en vertu de l'article 57 de la <i>Loi sur les instruments dérivés</i> : pour la personne physique autorisée qui agit pour le compte d'un conseiller | 502 \$ |
| 6 | | | Taux horaire par inspecteur, pour la préparation d'une inspection, l'inspection elle-même et le suivi des recommandations | 115 \$ |
| 7 | | | Demande d'agrément conformément à l'article 82 de la <i>Loi sur les instruments dérivés</i> | 6 714 \$ |
| 8 | | 1° | Demande d'autorisation, par une personne agréée, d'un dérivé pour l'application de l'article 83 de la <i>Loi sur les instruments dérivés</i> | 1 678 \$ |
| 8 | | 2° | Montant minimal devant être versé pour le dépôt des renseignements annuels exigés en vertu de l'article 85 de la <i>Loi sur les instruments dérivés</i> par une personne agréée | 671 \$ |
| 9 | | | Demande de dispense visée à l'article 86 de la <i>Loi sur les instruments dérivés</i> | 671 \$ |

| Article | Alinéa | Par | Descriptif | 2024 |
|---------|--------|-----|--|--------|
| 10 | | | Demande de désignation d'une personne comme contrepartie qualifiée en vertu de l'article 87 de la <i>Loi sur les instruments dérivés</i> | 671 \$ |

**Règlement d'application de la Loi sur les sociétés de fiducie et les sociétés d'épargne
(chapitre S-29.02, r. 1)**

Le *Règlement d'application de la Loi sur les sociétés de fiducie et les sociétés d'épargne* (chapitre S-29.02, r. 1) pris en application de la *Loi sur les sociétés de fiducie et les sociétés d'épargne* (chapitre S-29.02) prévoit notamment les droits exigibles énoncés ci-dessous.

| Article | Alinéa | Par | Descriptif | 2024 |
|---------|--------|-----|--|----------|
| 20 | | | Délivrance d'un permis autorisant l'exercice de l'activité de société de fiducie | 1 042 \$ |

**Règlement sur les valeurs mobilières
(chapitre V-1.1, r. 50)**

Le *Règlement sur les valeurs mobilières* (chapitre V-1.1, r. 50) pris en application de la *Loi sur les valeurs mobilières* (chapitre V-1.1) prévoit notamment les droits exigibles énoncés ci-dessous.

| Article | Alinéa | Par | Descriptif | 2024 |
|---------|--------|-----|---|----------|
| 267 | 1 | 1° | Dépôt d'un projet de prospectus ou d'un prospectus provisoire | 1 343 \$ |
| 267 | 1 | 1° | Dépôt d'un projet de prospectus ou d'un prospectus provisoire dans le cas d'un fonds du marché monétaire | 6 714 \$ |
| 267 | 1 | 2° | Dépôt d'un prospectus préalable provisoire | 6 714 \$ |
| 267 | 1 | 4° | Montant minimum lors du dépôt d'une déclaration de placement avec dispense | 336 \$ |
| 267 | 1 | 8° | Dépôt d'une modification du prospectus | 336 \$ |
| 267 | 1 | 8° | Dépôt d'une modification du prospectus visant à augmenter le nombre ou la valeur de titres à placer, le droit à verser est égal à l'excédent sur le montant suivant | 336 \$ |
| 267 | 1 | 9° | Dépôt d'un rapport géologique | 166 \$ |
| 267 | 1 | 9° | Dépôt d'un rapport géologique qui porte sur plus de deux terrains, droits exigibles par terrain | 67 \$ |
| 267 | 1 | 10° | Dépôt des informations exigées aux fins de l'application du deuxième alinéa de l'article 12 de la <i>Loi sur les valeurs mobilières</i> | 135 \$ |

| Article | Alinéa | Par | Descriptif | 2024 |
|---------|--------|------|--|----------|
| 267 | 1 | 11° | Dépôt d'une convention de blocage | 671 \$ |
| 268 | 1 | 1° | Placement permanent, le droit à verser pour le dépôt du prospectus est égal à l'excédent sur le montant suivant * | 1 278 \$ |
| 268 | 1 | 1° | Placement permanent, dans le cas d'un fonds du marché monétaire le droit à verser pour le dépôt du prospectus est égal à l'excédent sur le montant suivant * | 6 389 \$ |
| 268.1 | | | Dépôt du rapport prévu à l'article 94 du <i>Règlement sur les valeurs mobilières</i> , le droit à verser est égal à l'excédent sur le montant suivant | 1 343 \$ |
| 271.2 | | 1° | Dépôt des états financiers annuels par l'émetteur qui peut se prévaloir du régime de prospectus simplifié | 2 686 \$ |
| 271.2 | | 2° | Dépôt des états financiers annuels par un émetteur non visé au paragraphe 1°, mais dont une valeur est inscrite à la cote d'une bourse canadienne | 1 343 \$ |
| 271.2 | | 3° | Dépôt des états financiers annuels par un émetteur non visé au paragraphe 1° ou 2° | 671 \$ |
| 271.2 | | 4° | Dépôt des états financiers annuels par un organisme de placement collectif | 671 \$ |
| 271.2 | | 6° | Dépôt des états financiers annuels par un émetteur non visé aux paragraphes 1° à 4° | 671 \$ |
| 271.2 | | 7° | Demande prévue à l'article 69 de la <i>Loi sur les valeurs mobilières</i> pour révoquer l'état d'émetteur assujéti ou dispenser des obligations d'information continue | 135 \$ |
| 271.2 | 1 | 9° | Dépôt d'une déclaration de changement important en vertu de l'article 73 de la <i>Loi sur les valeurs mobilières</i> | 135 \$ |
| 271.3 | | | Dépôt du rapport annuel de la caisse d'épargne et de crédit | 470 \$ |
| 271.4 | 1 | 1° | Dépôt de l'offre et de la note d'information prévues par règlement | 1 343 \$ |
| 271.4 | 1 | 1° | Un versement correspondant à l'excédent sur le montant suivant des sommes prévues aux sous-paragraphes a et b | 1 343 \$ |
| 271.4 | 1 | 1.1° | Dépôt du communiqué de presse exigé de l'auteur d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités | 1 343 \$ |

| Article | Alinéa | Par | Descriptif | 2024 |
|---------|--------|---------|---|----------|
| 271.4 | 1 | 1.1° | Un versement correspondant à l'excédent sur le montant suivant des sommes prévues aux sous-paragraphes <i>a</i> et <i>b</i> | 1 343 \$ |
| 271.4 | 1 | 2° | Dépôt d'un avis de changement ou de modification | 671 \$ |
| 271.4 | 1 | 2° | L'excédent sur le montant suivant, de 0,02 % de la contrepartie supplémentaire ajoutée par la modification, sur la base indiquée au paragraphe 1° | 671 \$ |
| 271.4 | 2 | | Au moment du dépôt de la circulaire du conseil d'administration de l'émetteur visé par une offre publique en réponse à cette offre | 671 \$ |
| 271.4.1 | | | Dépôt des documents ou de l'annonce prévue sous le régime d'une dispense pour offre publique à l'étranger ou d'une dispense de minimis prévue par règlement | 1 343 \$ |
| 271.5 | 1 | 1° | Demande d'inscription à titre de courtier, conseiller ou gestionnaire de fonds d'investissement (sauf épargne collective et plan de bourses d'études) | 2 014 \$ |
| 271.5 | 1 | 1.1° | Demande d'inscription à titre de courtier en épargne collective ou de courtier en plans de bourses d'études | 67 \$ |
| 271.5 | 1 | 2° a) | Demande d'inscription à titre de représentant d'un courtier membre d'un organisme d'autorégulation | 203 \$ |
| 271.5 | 1 | 2° b) | Demande d'inscription à titre de représentant d'un courtier en placement non membre d'un tel organisme d'autorégulation ou d'un conseiller | 502 \$ |
| 271.5 | 1 | 2° c) | Demande d'inscription à titre de représentant d'un courtier d'exercice restreint ou d'un courtier sur le marché dispensé | 402 \$ |
| 271.5 | 1 | 2° d) | Demande d'inscription à titre de représentant d'un courtier en épargne collective ou d'un courtier en plans de bourses d'études | 256 \$ |
| 271.5 | 1 | 2.1° a) | Demande d'inscription à titre de chef de la conformité ou de personne désignée responsable d'un courtier en placement, d'un conseiller ou d'un gestionnaire de fonds d'investissement | 502 \$ |
| 271.5 | 1 | 2.1° b) | Demande d'inscription à titre de chef de la conformité ou de personne désignée responsable d'un courtier d'exercice restreint ou d'un courtier sur le marché dispensé | 402 \$ |

| Article | Alinéa | Par | Descriptif | 2024 |
|---------|--------|--------|--|----------|
| 271.5 | 1 | 2.1°c) | Demande d'inscription à titre de chef de la conformité ou de personne désignée responsable d'un courtier en épargne collective ou d'un courtier en plans de bourses d'études | 256 \$ |
| 271.5 | 1 | 3°a) | Pour le paiement annuel, dans le cas du courtier en placement, le 31 décembre de chaque année | 2 014 \$ |
| 271.5 | 1 | 3°b) | Pour le paiement annuel, pour chaque représentant inscrit au 31 décembre, d'un courtier en placement | 502 \$ |
| 271.5 | 1 | 3°b) | Pour le paiement annuel, pour chaque représentant inscrit au 31 décembre, d'un courtier en placement membre d'un organisme d'autoréglementation | 235 \$ |
| 271.5 | 1 | 3°c) | Pour le paiement annuel, pour chaque établissement d'un courtier en placement | 101 \$ |
| 271.5 | 1 | 4°a) | Pour le paiement annuel, dans le cas du courtier d'exercice restreint ou du courtier sur le marché dispensé, le 31 décembre de chaque année | 2 014 \$ |
| 271.5 | 1 | 4°b) | Pour le paiement annuel, pour chaque représentant, inscrit au 31 décembre, d'un courtier d'exercice restreint ou d'un courtier sur le marché dispensé | 502 \$ |
| 271.5 | 1 | 4°c) | Pour le paiement annuel, pour chaque établissement d'un courtier d'exercice restreint ou d'un courtier sur le marché dispensé | 101 \$ |
| 271.5 | 1 | 4.1° | Pour le paiement annuel, le 31 décembre de chaque année, dans le cas du courtier en épargne collective ou du courtier en plans de bourses d'études, pour chaque représentant inscrit à la fin de l'exercice | 213 \$ |
| 271.5 | 1 | 5°a) | Pour le paiement annuel, dans le cas du conseiller en valeurs, le 31 décembre de chaque année | 2 014 \$ |
| 271.5 | 1 | 5°b) | Pour le paiement annuel, pour chaque représentant, inscrit au 31 décembre, d'un conseiller en valeurs | 502 \$ |
| 271.5 | 1 | 5.1° | Pour le paiement annuel, dans le cas du gestionnaire de fonds d'investissement, le 31 décembre de chaque année | 2 014 \$ |
| 271.5 | 1 | 6°a) | Lors du dépôt du formulaire prévu à l'Annexe 33-109A4 du <i>Règlement 33-109 sur les renseignements concernant l'inscription</i> par ou pour le compte d'une personne physique autorisée qui agit pour le compte d'un courtier en placement (sauf s'il s'agit d'un membre d'un organisme d'autoréglementation) | 502 \$ |

| Article | Alinéa | Par | Descriptif | 2024 |
|---------|--------|------|---|----------|
| 271.5 | 1 | 6°b) | Lors du dépôt du formulaire prévu à l'Annexe 33-109A4 du <i>Règlement 33-109 sur les renseignements concernant l'inscription</i> par ou pour le compte d'une personne physique autorisée qui agit pour le compte d'un courtier d'exercice restreint ou d'un courtier sur le marché dispensé | 402 \$ |
| 271.5 | 1 | 6°c) | Lors du dépôt du formulaire prévu à l'Annexe 33-109A4 du <i>Règlement 33-109 sur les renseignements concernant l'inscription</i> par ou pour le compte d'une personne physique autorisée qui agit pour le compte d'un conseiller ou d'un gestionnaire de fonds d'investissement | 502 \$ |
| 271.5 | 1 | 8° | Taux horaire par inspecteur, à l'occasion de la préparation d'une inspection, de l'inspection elle-même et du suivi des recommandations | 115 \$ |
| 271.5 | 1 | 9° | Rétablissement de l'inscription d'un représentant de courtier sur le marché dispensé, d'un représentant de courtier d'exercice restreint ou d'un représentant de conseiller | 67 \$ |
| 271.5 | 1 | 11° | Dépôt de l'avis relatif à l'acquisition des titres ou de l'actif d'une personne inscrite prévu par le <i>Règlement 31-103 sur les obligations et dispenses d'inscription et les obligations continues des personnes inscrites</i> (sauf épargne collective et plan de bourses d'études) | 671 \$ |
| 271.5.1 | | | Taux horaire par inspecteur, dans le cadre d'une inspection prévue par la loi constitutive d'un fonds d'investissement | 115 \$ |
| 271.6 | | 1° | Demande de dispense d'une obligation prévue dans la <i>Loi sur les valeurs mobilières</i> ou un règlement | 671 \$ |
| 271.6 | | 1° | Demandes de dispenses relatives à une offre publique d'achat ou de rachat et au rapport d'évaluation prévu par règlement | 1 343 \$ |
| 271.6 | | 1.1° | Demande de dispense d'une obligation prévue par la <i>Loi sur les valeurs mobilières</i> ou un règlement relative à un placement | 671 \$ |
| 271.6 | | 1.1° | Minimum supplémentaire suite au placement dispensé, 0,025 % de la valeur globale des titres placés au Québec | 336 \$ |
| 271.6 | | 1.2° | Demande visant à désigner un investisseur qualifié | 671 \$ |

| Article | Alinéa | Par | Descriptif | 2024 |
|---------|--------|-----|---|--------|
| 271.6 | | 2° | Demande de régularisation de la situation de titres déjà émis, prévue à l'article 338.1 de la <i>Loi sur les valeurs mobilières</i> | 336 \$ |
| 271.6 | | 4° | Demande prévue à l'article 68 ou 68.1 de la <i>Loi sur les valeurs mobilières</i> | 336 \$ |
| 271.6 | | 5° | Dépôt du rapport d'évaluation prévu par règlement | 671 \$ |

* L'indexation de ce montant doit être différée d'une année puisque ce montant correspond à celui payé par l'émetteur lors du dépôt du prospectus utilisé pour le placement de ses titres au cours de son dernier exercice.

1.2 RÉGLEMENTATION

Aucune information.

1.3 AUTRES DÉCISIONS

Aucune information.

2.

Tribunal administratif des marchés financiers

2.1 Rôle des audiences, décisions et autres publications 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

[Lien permanent de la Chambre de pratique virtuelle - Guide des audiences virtuelles](#)
 En cas de difficultés techniques : rejoindre le Secrétariat au 514-873-2211 (#221) ou par courriel au secretariatmf@tmf.gouv.qc.ca

| NO DU DOSSIER | PARTIES | PROCUREURS | JUGE(S) ADMINISTRATIF(S) | NATURE ET ÉTAPE |
|-----------------------------------|---|---|--------------------------|---|
| 13 décembre 2023 – 14 h 00 | | | | |
| 2023-016 | Autorité des marchés financiers Partie demanderesse Services financiers Wesley inc. Wesley Alexandre et Michel Roy Parties intimées | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers Dussault De Blois Lemay Beauchesne Avocats | Nicole Martineau | Accord Audience au fond Par visioconférence Participer à la réunion Zoom https://us02web.zoom.us/j/82031210577?pwd=WEVzSGlvbzd5TjhRdUM4WnllakVIQT09 ID de réunion: 820 3121 0577 Code secret: 604048 |

| NO DU DOSSIER | PARTIES | PROCUREURS | JUGE(S) ADMINISTRATIF(S) | NATURE ET ÉTAPE |
|----------------------------------|---|---|------------------------------|--|
| 14 décembre 2023 – 9 h 30 | | | | |
| 2021-026 | <p>Autorité des marchés financiers Partie demanderesse</p> <p>Roger Tremblay Partie intimée</p> <p>Services financiers Groupe Investors inc. et Services d'assurances I.G. inc. Parties mises en cause</p> <p>Curateur public du Québec Partie mise en cause</p> <p>Chambre de la sécurité financière Partie mise en cause</p> <p>Banque nationale du Canada Partie mise en cause</p> <p>Valmond Santerre, Officier du bureau de la publicité des droits de la circonscription foncière de Québec, Société de l'assurance automobile du Québec, FEUE H.D.B., F.S.A.B., Viviane Tremblay, Colette Tremblay et la Fondation de l'Institut de cardiologie et de pneumologie de Québec Parties mises en cause</p> | <p>Contentieux de l'Autorité des marchés financiers</p> <p>Jacques Lapointe, Avocat</p> <p>Dentons Canada s.e.n.c.r.l.</p> <p>Me Laurie Bernier (Le Curateur public du Québec)</p> <p>Me Julie Piché (Chambre de la sécurité financière)</p> <p>Me Philippe Bergeron (Banque Nationale du Canada)</p> | <p>Antonietta Melchiorre</p> | <p>Demande d'ordonnance de blocage à l'égard du Curateur public du Québec</p> <p>Audience au fond</p> <p>Par visioconférence</p> <p>Participer à la réunion Zoom https://us02web.zoom.us/j/81290862341?pwd=TU1WK2VIUXdpeTFsN2U0cWZRcS94dz09</p> <p>ID de réunion : 812 9086 2341 Code secret : 167239</p> |

| NO DU DOSSIER | PARTIES | PROCUREURS | JUGE(S) ADMINISTRATIF(S) | NATURE ET ÉTAPE |
|-----------------------------------|--|--|--------------------------|---|
| 14 décembre 2023 – 14 h 00 | | | | |
| 2023-013 | <p>Autorité des marchés financiers Partie demanderesse</p> <p>14433793 Canada inc., personne morale légalement constituée, faisant affaire sous la raison sociale Le négociant publique Coinboost, Yannick Larocque Parties intimées</p> <p>Sylvain Desrosiers Partie intimée</p> <p>Groupe Gestyl concept inc., Banque Royale du Canada, Banque de Montréal, Banque Tangerine, Banque Laurentienne du Canada, Banque Laurentienne du Canada, Banque le Choix du Président, Banque Scotia, Banque Alterna et 9465-5602 Québec inc., personne morale légalement constituée, faisant affaire sous la raison sociale Le Monde de Tangerine Parties mises en cause</p> | <p>Contentieux de l'Autorité des marchés financiers</p> <p>Lavery, De Billy s.e.n.c.r.l.</p> <p>Battista Turcot Israel, s.e.n.c.</p> | Nicole Martineau | <p>Avis de contestation des intimés suivant une décision rendue <i>ex parte</i></p> <p>Audience pro forma</p> <p>Par visioconférence</p> <p>Participer à la réunion Zoom https://us02web.zoom.us/j/87871364144?pwd=UWN5dndpY1d6WW04aVR4M2FHV0xEUT09</p> <p>ID de réunion : 878 7136 4144 Code : 599020</p> |

| No DU DOSSIER | PARTIES | PROCUREURS | JUGE(S) ADMINISTRATIF(S) | NATURE ET ÉTAPE |
|-----------------------------------|---|---|--------------------------|---|
| 14 décembre 2023 – 14 h 00 | | | | |
| 2023-022 | <p>Autorité des marchés financiers Partie demanderesse</p> <p>Jean-Bernard Massé, 8868760 Canada Inc. et 9332-0547 Québec Inc. Parties intimées</p> <p>Banque canadienne impériale de commerce, Trust Banque Nationale, Banque TD, Caisse Populaire Desjardins et Banque de Montréal Parties mises en cause</p> | <p>Contentieux de l'Autorité des marchés financiers</p> <p>Marie-Andrée Mallette, avocate</p> | Jean-Pierre Cristel | <p>Avis de contestation et demandes de levée des ordonnances de blocage</p> <p>Audience pro forma</p> <p>Par visioconférence</p> <p>Participer à la réunion Zoom https://us02web.zoom.us/j/87871364144?pwd=UWN5dndpY1d6WW04aVR4M2FHV0xEUT09</p> <p>ID de réunion : 878 7136 4144 Code : 599020</p> |

| No DU DOSSIER | PARTIES | PROCUREURS | JUGE(S) ADMINISTRATIF(S) | NATURE ET ÉTAPE |
|----------------------------------|---|--|-----------------------------|---|
| 19 décembre 2023 – 9 h 30 | | | | |
| 2021-005 | <p>Autorité des marchés financiers Partie demanderesse</p> <p>Sébastien Cliche Partie intimée</p> <p>ROI Land Investment Ltd Partie intimée</p> <p>Philippe Germain Partie intimée</p> <p>Hiro Corporation Ltd Partie intimée</p> <p>Porfirio Antonio Treminio Centeno et Tiger Gate Capital Ltd Parties intimées</p> | <p>Contentieux de l'Autorité des marchés financiers</p> <p>Langlois avocats, S.E.N.C.R.L.</p> <p>Jean-François Goulet, avocat</p> <p>Fréchette avocats</p> | Christine Dubé | <p>Demande de pénalités administratives, d'interdictions d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant, d'interdictions d'exercer l'activité de gestionnaire de fonds d'investissement, d'interdictions d'opérations sur valeurs, de refus de dispense, de mesures de redressement et de mesures propre au respect de la loi</p> <p>Conférence de gestion</p> <p>Demande en arrêt de procédure de ROI Land Investment Ltd</p> <p>Audience <i>pro forma</i></p> <p>Par visioconférence</p> <p>Participer à la réunion Zoom https://us02web.zoom.us/j/85713617999?pwd=ZG1xRWp6UkhUTG9BbXdiaDFqRTR6QT09</p> <p>ID de réunion : 857 1361 7999 Code : 264224</p> |

| NO DU DOSSIER | PARTIES | PROCUREURS | JUGE(S) ADMINISTRATIF(S) | NATURE ET ÉTAPE |
|----------------------------------|---|--|--|--|
| 19 décembre 2023 – 9 h 30 | | | | |
| 2023-005 | Autorité des marchés financiers Partie demanderesse Philippe Dufresne Partie intimée | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers Robinson Sheppard Shapiro s.e.n.c.r.l. | Antonietta Melchiorre Assesseurs : Jocelyne Charland Stéphanie Potvin | Accord Audience au fond Par visioconférence Participer à la réunion Zoom https://us02web.zoom.us/j/88515616896?pwd=aGg5RFZsb0kyUWtyTHlWb0ExOFpaUT09 ID de réunion : 885 1561 6896 Code secret : 818362 |
| 20 décembre 2023 – 9 h 30 | | | | |
| 2023-017 | Autorité des marchés financiers Partie demanderesse Groupe Lodix inc. et Mathieu Barrette Parties intimées Danny Cloutier Partie intimée | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers Donati Maisonneuve, S.E.N.C.R.L. Dussault De Blois Lemay Beauchesne Avocats | Christine Dubé | Demande de pénalités administratives, de conditions à l'inscription, de radiation d'inscription, d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant, de mesures de redressement et de mesures propre au respect de la loi Conférence préparatoire Par visioconférence Participer à la réunion Zoom https://us02web.zoom.us/j/85973025306?pwd=QU81OXlxWFNvZDluWVVKxd3lmc2pNZz09 ID de réunion : 859 7302 5306 Code secret : 697865 |

| NO DU DOSSIER | PARTIES | PROCUREURS | JUGE(S) ADMINISTRATIF(S) | NATURE ET ÉTAPE |
|----------------------------------|---|---|--|---|
| 21 décembre 2023 – 9 h 30 | | | | |
| 2023-006 | <p>Autorité des marchés financiers Partie demanderesse</p> <p>Richard Powers Partie intimée</p> <p>Gestion Richard Powers inc., 9065-7222 Québec inc., Services financiers Curaplus inc., 9080- 1234 Québec inc. Parties mises en cause</p> <p>La Compagnie d'assurance Canada-vie du Canada Partie mise en cause</p> | <p>Contentieux de l'Autorité des marchés financiers</p> <p>Fasken Martineau DuMoulin S.E.N.C.R.L., s.r.l.</p> <p>Fasken Martineau DuMoulin S.E.N.C.R.L., s.r.l.</p> <p>Canada Vie/Affaires juridiques</p> | Christine Dubé | <p>Demande de mesure de redressement et de mesure propre au respect de la loi</p> <p>Conférence de gestion</p> <p>Par visioconférence</p> <p>Participer à la réunion Zoom https://us02web.zoom.us/j/84369673438?pwd=Y2ZiVE9nT0hzVERGdFkrc0Y4M0Npdz09</p> <p>ID de réunion : 843 6967 3438 Code secret : 401333</p> |
| 10 janvier 2024 – 11 h 00 | | | | |
| 2022-023 | <p>Autorité des marchés financiers Partie demanderesse</p> <p>Jean-François Soucy, Groupe Courtier Expert inc. et Éric Asselin Parties intimées</p> | <p>Contentieux de l'Autorité des marchés financiers</p> <p>Pelletier-Quirion Avocats</p> | <p>Nicole Martineau Antionietta Melchiorre</p> <p>Asseseurs : Stéphanie Potvin David Mayrand</p> | <p>Demande de prolongation des mesures propres à assurer le respect de la loi</p> <p>Audience au fond</p> <p>Par visioconférence</p> <p>Participer à la réunion Zoom https://us02web.zoom.us/j/85695855254?pwd=ODdSbjZDU1djUDZFWjl3VW5nS2Zndz09</p> <p>ID de réunion : 856 9585 5254 Code secret : 687793</p> |

| No DU DOSSIER | PARTIES | PROCUREURS | JUGE(S) ADMINISTRATIF(S) | NATURE ET ÉTAPE |
|----------------------------------|---|--|--------------------------|---|
| 11 janvier 2024 – 9 h 30 | | | | |
| 2023-026 | Autorité des marchés financiers Partie demanderesse 9130-0954 Québec inc., Jean-François Lavoie et Jean-Mathieu Lavoie Parties intimées Jean-François Soucy Partie intimée Alexandre Bond Partie intimée | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers Quessy Henry St-Hilaire Pelletier-Quirion Avocats | Jean-Pierre Cristel | Demande pour l'imposition des mesures provisoires Conférence préparatoire Par visioconférence Participer à la réunion Zoom https://us02web.zoom.us/j/87395299766?pwd=b3ROZnROQ3BQTlhJaGhJcVdtMXRCQT09 ID de réunion : 873 9529 9766 Code secret : 030346 |
| 11 janvier 2024 – 14 h 00 | | | | |
| 2023-024 | Autorité des marchés financiers Partie demanderesse TWMG inc.et Nathalie Missakian Parties intimées Nathalie Jules Partie intimée | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers Fasken, Martineau DuMoulin, S.E.N.C.R.L., s.r.l. | Nicole Martineau | Demande de pénalités administratives, de conditions à l'inscription, de retrait des droits d'inscription, de mesures de redressement et de mesures propres au respect de la loi Audience pro forma Par visioconférence Participer à la réunion Zoom https://us02web.zoom.us/j/87871364144?pwd=UWN5dndpY1d6WW04aVR4M2FHV0xEUT09 ID de réunion : 878 7136 4144 Code : 599020 |

| No DU DOSSIER | PARTIES | PROCUREURS | JUGE(S) ADMINISTRATIF(S) | NATURE ET ÉTAPE |
|---------------------------------|---|--|--|---|
| 17 janvier 2024 – 9 h 30 | | | | |
| 2022-022 | Autorité des marchés financiers Partie demanderesse Grant Iranian Partie intimée Soha Fadel et Centres hypothécaires Dominion Fidel Groupe Inc. Parties intimées | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers Saisanas Avocats | Jean-Pierre Cristel Assesseurs : Stéphanie Potvin Jocelyne Charland | Demande de pénalités administratives, d'interdiction d'agir comme dirigeant responsable et de condition à l'inscription. Audience au fond Par visioconférence Participer à la réunion Zoom https://us02web.zoom.us/j/83755289165?pwd=Y3I6MUNHQIVsdEtxc1U5ak40N0FhUT09 ID de réunion : 837 5528 9165 Code secret : 046940 |
| 19 janvier 2024 – 9 h 30 | | | | |
| 2022-022 | Autorité des marchés financiers Partie demanderesse Grant Iranian Partie intimée Soha Fadel et Centres hypothécaires Dominion Fidel Groupe Inc. Parties intimées | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers Saisanas Avocats | Jean-Pierre Cristel Assesseurs : Stéphanie Potvin Jocelyne Charland | Demande de pénalités administratives, d'interdiction d'agir comme dirigeant responsable et de condition à l'inscription. Audience au fond Par visioconférence Participer à la réunion Zoom https://us02web.zoom.us/j/83755289165?pwd=Y3I6MUNHQIVsdEtxc1U5ak40N0FhUT09 ID de réunion : 837 5528 9165 Code secret : 046940 |

| No DU DOSSIER | PARTIES | PROCUREURS | JUGE(S) ADMINISTRATIF(S) | NATURE ET ÉTAPE |
|----------------------------------|--|--|--------------------------|--|
| 22 janvier 2024 – 14 h 00 | | | | |
| 2022-010 | <p>Autorité des marchés financiers Partie demanderesse</p> <p>Ramy Kamaneh Partie intimée</p> <p>Mohamed Kada Mesli Partie intimée</p> <p>SDIT inc. et SDÉT inc. Parties mises en cause</p> <p>7350341 Canada inc., Auriga ERP Consulting Inc. et Nour El-Chafei Parties mises en cause</p> <p>Banque Toronto-Dominion inc., TD Waterhouse Canada inc., Banque royale du Canada, Banque royale du Canada, RBC placements en direct inc., Banque Scotia, Doua'a Ismail et Bureau de la publicité des droits de la circonscription foncière de Montréal Parties mises en cause</p> | <p>Contentieux de l'Autorité des marchés financiers</p> <p>Osler, Hoskin & Harcourt S.E.N.C.R.L./s.r.l.</p> <p>Gowling Lafleur Henderson s.e.n.c.r.l LORD avocats</p> <p>Osler, Hoskin & Harcourt S.E.N.C.R.L./s.r.l.</p> <p>Gowling Lafleur Henderson s.e.n.c.r.l</p> | Jean-Pierre Cristel | <p>Demande de prolongation des ordonnances de blocage</p> <p>Audience au fond</p> <p>Par visioconférence</p> <p>Participer à la réunion Zoom https://us02web.zoom.us/j/82496614521?pwd=Yzd4SG41OHc1a1hwdGFhQV6eXJDZz09</p> <p>ID de réunion: 824 9661 4521 Code secret: 954632</p> |

| NO DU DOSSIER | PARTIES | PROCUREURS | JUGE(S) ADMINISTRATIF(S) | NATURE ET ÉTAPE |
|---------------------------------|--|--|--|---|
| 23 janvier 2024 – 9 h 30 | | | | |
| 2023-007 | Autorité des marchés financiers Partie demanderesse Eliahou (Elio) Barchichat Partie intimée | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers El Masri avocat Inc. | Nicole Martineau Christine Dubé Assesseurs : Claude Girard Jocelyne Charland | Demande de pénalité administrative, de suspension d'inscription, de conditions à l'inscription, de mesure de redressement et de mesure propre au respect de la loi Audience au fond Dans la salle d'audience Paul Fortugno |
| 24 janvier 2024 – 9 h 30 | | | | |
| 2023-003 | Autorité des marchés financiers Partie demanderesse Sandly Alton Senat, Services Financiers Alton inc. et Vasan et Savyan Gestion d'actifs inc. Parties intimées Maryse Morency, 9368-7457 Québec inc. fas One Viger Condomuniums inc. Banque Scotia, Banque Royale du Canada, Banque de Montréal et Desjardins Sécurité Financière Investissements inc. Parties mises en cause | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers Harel Avocats SA | Jean-Pierre Cristel | Demande de pénalités administratives, de retrait des droits d'inscription, de radiation d'inscription, de levée de blocage, d'interdictions d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant, de mesures de redressement et mesures propre au respect de la loi Conférence préparatoire Par visioconférence Participer à la réunion Zoom https://us02web.zoom.us/j/89684355456?pwd=R3gvdIZuVXVKWlprTjdSdjlMK05Wdz09 ID de réunion : 896 8435 5456 Code secret : 822925 |

| NO DU DOSSIER | PARTIES | PROCUREURS | JUGE(S) ADMINISTRATIF(S) | NATURE ET ÉTAPE |
|---------------------------------|---|---|--|---|
| 24 janvier 2024 – 9 h 30 | | | | |
| 2023-007 | Autorité des marchés financiers Partie demanderesse Eliahou (Elio) Barchichat Partie intimée | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers El Masri avocat Inc. | Nicole Martineau Christine Dubé Assesseurs : Claude Girard Jocelyne Charland | Demande de pénalité administrative, de suspension d'inscription, de conditions à l'inscription, de mesure de redressement et de mesure propre au respect de la loi Audience au fond Dans la salle d'audience Paul Fortugno |
| 25 janvier 2024 – 9 h 30 | | | | |
| 2020-024 | Autorité des marchés financiers Partie demanderesse Karl Addison et Kristel Miville-Deschênes Parties intimées | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers Dupuis Paquin, avocats et conseillers d'affaires inc. | Jean-Pierre Cristel | Demande intérimaire des intimés en arrêt des procédures Conférence préparatoire Par visioconférence Participer à la réunion Zoom https://us02web.zoom.us/j/89229624780?pwd=RCtPTFNUTUh0bDk2V3VXdzJtREhZUT09 ID de réunion : 892 2962 4780 Code secret : 640061 |
| 26 janvier 2024 – 9 h 30 | | | | |
| 2023-021 | Autorité des marchés financiers Partie demanderesse Photis Peter Pascali et Alan Curleigh Parties intimées PyroGenèse Canada inc. Partie intimée | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers Isabella Teolis Avocate Inc. Osler, Hoskin & Harcourt, s.e.n.c.r.l./s.r.l. | Christine Dubé Antonietta Melchiorre Nicole Martineau | Demande en cassation de subpoena Audience au fond Dans la salle d'audience Paul Fortugno |

| NO DU DOSSIER | PARTIES | PROCUREURS | JUGE(S) ADMINISTRATIF(S) | NATURE ET ÉTAPE |
|-----------------------------------|--|---|---|---|
| 29 janvier 2024 – 9 h 30 | | | | |
| 2023-021 | Autorité des marchés financiers Partie demanderesse Photis Peter Pascali et Alan Curleigh Parties intimées PyroGenèse Canada inc. Partie intimée | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers Isabella Teolis Avocate Inc. Osler, Hoskin & Harcourt, s.e.n.c.r.l./s.r.l. | Christine Dubé Antonietta Melchiorre Nicole Martineau | Demande en cassation de subpoena Audience au fond Dans la salle d'audience Paul Fortugno |
| 1er février 2024 – 14 h 00 | | | | |
| 2022-009 | Autorité des marchés financiers Partie demanderesse Les productions TV BWS inc., Marie-Josée Larocque, Caroline Bernier, Valeurs mobilières Whitehaven inc., Athanasios Baltzis et Richard Bernard Parties intimées | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers Delegatus services juridiques inc. | Nicole Martineau | Demande de pénalités administratives et de mesures propres au respect de la loi Audience pro forma Par visioconférence Participer à la réunion Zoom https://us02web.zoom.us/j/87871364144?pwd=UWN5dndpY1d6VW04aVR4M2FHV0xEUT09 ID de réunion : 878 7136 4144 Code : 599020 |

| NO DU DOSSIER | PARTIES | PROCUREURS | JUGE(S) ADMINISTRATIF(S) | NATURE ET ÉTAPE |
|--------------------------------|---|--|--|--|
| 6 février 2024 – 9 h 30 | | | | |
| 2023-004 | Autorité des marchés financiers Partie demanderesse Stéphanie Dupuis Chabot inc., Stéphanie Dupuis-Chabot, Dave Leclerc et Gestion Force Consultant inc. Parties intimées | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers GBV avocats | Christine Dubé Assesseurs : David Mayrand Claude Girard | Demande de pénalités administratives, d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant, de suspensions d'inscription, de conditions à l'inscription, de nomination d'un dirigeant responsable, de mesure de redressement et de mesures propre au respect de la loi Audience au fond Par visioconférence Participer à la réunion Zoom https://us02web.zoom.us/j/88675965701?pwd=VllweEFFMFVLYTZJaHJraEtoYXFSQT09 ID de réunion : 886 7596 5701 Code : 478145 |
| 7 février 2024 – 9 h 30 | | | | |
| 2023-004 | Autorité des marchés financiers Partie demanderesse Stéphanie Dupuis Chabot inc., Stéphanie Dupuis-Chabot, Dave Leclerc et Gestion Force Consultant inc. Parties intimées | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers GBV avocats | Christine Dubé Assesseurs : David Mayrand Claude Girard | Demande de pénalités administratives, d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant, de suspensions d'inscription, de conditions à l'inscription, de nomination d'un dirigeant responsable, de mesure de redressement et de mesures propre au respect de la loi Audience au fond Par visioconférence Participer à la réunion Zoom https://us02web.zoom.us/j/88675965701?pwd=VllweEFFMFVLYTZJaHJraEtoYXFSQT09 ID de réunion : 886 7596 5701 Code : 478145 |

| NO DU DOSSIER | PARTIES | PROCUREURS | JUGE(S) ADMINISTRATIF(S) | NATURE ET ÉTAPE |
|--------------------------------|---|---|--------------------------|--|
| 7 février 2024 – 9 h 30 | | | | |
| 2022-007 | Autorité des marchés financiers Partie demanderesse Anfossi Tassé D'Avirro inc. et Mario D'Avirro Parties intimées | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers Stikeman Elliott s.e.n.c.r.l., s.r.l. | Jean-Pierre Cristel | Demande de pénalités administratives, d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant, de mesure propre au respect de la loi, de radiation d'inscription et de retrait des droits d'inscription Conférence préparatoire Par visioconférence Participer à la réunion Zoom https://us02web.zoom.us/j/86353502092?pwd=Y29wUjBmU2R6Y0xSdFJFODAyVm81UT09 ID de réunion : 863 5350 2092 Code : 320685 |
| 8 février 2024 – 9 h 30 | | | | |
| 2021-007 | Autorité des marchés financiers Partie demanderesse Gestion Financière Cape Cove inc. et Calixa Capital Partners inc. Parties intimées Dany Bergeron et 9278-7381 Québec inc. Parties intimées Efstratios Gavriil (Sean Gabriel) Partie intimée Raymond Chabot administrateur provisoire inc. Partie mise en cause | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers Pelletier & cie avocats inc. Dominique Pion, avocat Gowling WLG (Canada) s.e.n.c.r.l., s.r.l. | Antonietta Melchiorre | Demande de pénalités administratives, d'interdictions d'opérations sur valeurs et d'exercice de l'activité de conseiller, de retrait de droits d'inscription de la personne désignée responsable et du chef de la conformité, de nomination d'un dirigeant responsable et d'un chef de la conformité, de conditions à l'inscription, d'interdictions d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant, de suspension d'inscription et de mesures propres au respect de la loi Conférence de gestion Par visioconférence Participer à la réunion Zoom https://us02web.zoom.us/j/87080059907?pwd=Mj9LSmVHdTI2VWRHREZ5THlwUTNVUT09 ID de réunion : 870 8005 9907 Code : 165535 |

| NO DU DOSSIER | PARTIES | PROCUREURS | JUGE(S) ADMINISTRATIF(S) | NATURE ET ÉTAPE |
|--------------------------------|---|--|--|--|
| 8 février 2024 – 9 h 30 | | | | |
| 2023-004 | Autorité des marchés financiers Partie demanderesse Stéphanie Dupuis Chabot inc., Stéphanie Dupuis-Chabot, Dave Leclerc et Gestion Force Consultant inc. Parties intimées | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers GBV avocats | Christine Dubé Assesseurs : David Mayrand Claude Girard | Demande de pénalités administratives, d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant, de suspensions d'inscription, de conditions à l'inscription, de nomination d'un dirigeant responsable, de mesure de redressement et de mesures propre au respect de la loi Audience au fond Par visioconférence Participer à la réunion Zoom https://us02web.zoom.us/j/88675965701?pwd=VllweEFFMFVLYTZJaHJraEtoYXFSQT09 ID de réunion : 886 7596 5701 Code : 478145 |
| 9 février 2024 – 9 h 30 | | | | |
| 2023-004 | Autorité des marchés financiers Partie demanderesse Stéphanie Dupuis Chabot inc., Stéphanie Dupuis-Chabot, Dave Leclerc et Gestion Force Consultant inc. Parties intimées | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers GBV avocats | Christine Dubé Assesseurs : David Mayrand Claude Girard | Demande de pénalités administratives, d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant, de suspensions d'inscription, de conditions à l'inscription, de nomination d'un dirigeant responsable, de mesure de redressement et de mesures propre au respect de la loi Audience au fond Par visioconférence Participer à la réunion Zoom https://us02web.zoom.us/j/88675965701?pwd=VllweEFFMFVLYTZJaHJraEtoYXFSQT09 ID de réunion : 886 7596 5701 Code : 478145 |

| No DU DOSSIER | PARTIES | PROCUREURS | JUGE(S) ADMINISTRATIF(S) | NATURE ET ÉTAPE |
|----------------------------------|--|--|--------------------------|---|
| 13 février 2024 – 9 h 30 | | | | |
| 2022-009 | Autorité des marchés financiers Partie demanderesse Les productions TV BWS inc., Marie-Josée Larocque, Caroline Bernier, Valeurs mobilières Whitehaven inc., Athanasios Baltzis et Richard Bernard Parties intimées | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers Delegatus services juridiques inc. | | Accord pour certaines parties Audience au fond Par visioconférence Participer à la réunion Zoom https://us02web.zoom.us/j/82789913102?pwd=c0hgEElJREhBZjRUeERwbGtVRnpGUT09 ID de réunion : 827 8991 3102 Code secret : 265165 |
| 15 février 2024 – 14 h 00 | | | | |
| 2023-019 | Autorité des marchés financiers Partie demanderesse Michael Ferreira Partie intimée Claude Veillette Partie intimée | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers Woods s.e.n.c.r.l. Delegatus Services Juridiques Inc. | Nicole Martineau | Demande de pénalités administratives, d'interdiction d'opérations sur valeurs et d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant Conférence de gestion Par visioconférence Participer à la réunion Zoom https://us02web.zoom.us/j/87871364144?pwd=UWN5dndpY1d6WW04aVR4M2FHV0xEUT09 ID de réunion : 878 7136 4144 Code : 599020 |

| No DU DOSSIER | PARTIES | PROCUREURS | JUGE(S) ADMINISTRATIF(S) | NATURE ET ÉTAPE |
|---------------------------------|---|---|-----------------------------|--|
| 21 février 2024 – 9 h 30 | | | | |
| 2023-021 | Autorité des marchés financiers Partie demanderesse Photis Peter Pascali et Alan Curleigh Parties intimées PyroGenèse Canada inc. Partie intimée | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers Isabella Teolis Avocate Inc. Osler, Hoskin & Harcourt, s.e.n.c.r.l./s.r.l. | | Demande en déclaration d'incapacité Demande en déclaration d'abus de procédure de l'intimé PyroGenèse Canada inc. Conférence préparatoire Par visioconférence Participer à la réunion Zoom https://us02web.zoom.us/j/87364822189?pwd=Uit6cWFtenpnMFI4cThmc3R5NmxpUT09 ID de réunion : 873 6482 2189 Code secret : 086940 |
| 21 février 2024 – 9 h 30 | | | | |
| 2017-008 | Autorité des marchés financiers Partie demanderesse Michel Plante Partie intimée SOLO International Inc. Partie intimée Frederick Langford Sharp Partie intimée Shawn Van Damme, Vincenzo Antonio Carnovale et Pasquale Antonio Rocca Parties intimées | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers M ^e Marc R. Labrosse Langlois Avocats s.e.n.c.r.l. LCM Avocats inc. | Jean-Pierre Cristel | Demande de pénalité administrative, d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant et d'interdiction d'opérations sur valeurs Conférence préparatoire Par visioconférence Participer à la réunion Zoom https://us02web.zoom.us/j/83894945664?pwd=dFoyV3NW5GJUMHEyMVZRvVlUVRUT09 ID de réunion : 838 9494 5664 Code secret : 412253 |

| NO DU DOSSIER | PARTIES | PROCUREURS | JUGE(S) ADMINISTRATIF(S) | NATURE ET ÉTAPE |
|---------------------------------|---|---|--------------------------|--|
| 26 février 2024 – 9 h 30 | | | | |
| 2023-022 | <p>Autorité des marchés financiers Partie demanderesse</p> <p>Jean-Bernard Massé, 8868760 Canada Inc. et 9332-0547 Québec Inc. Parties intimées</p> <p>Banque canadienne impériale de commerce, Trust Banque Nationale, Banque TD, Caisse Populaire Desjardins et Banque de Montréal Parties mises en cause</p> | <p>Contentieux de l'Autorité des marchés financiers</p> <p>Marie-Andrée Mallette, avocate</p> | Jean-Pierre Cristel | <p>Avis de contestation (2) des intimés suivant deux décisions rendues ex parte</p> <p>Audience au fond</p> <p>Par visioconférence</p> <p>Participer à la réunion Zoom https://us02web.zoom.us/j/89133006892?pwd=UzN4b2Q0aDdqeHVOSVZZalpzUVZkZz09</p> <p>ID de réunion: 891 3300 6892 Code secret: 637740</p> |
| 27 février 2024 – 9 h 30 | | | | |
| 2023-022 | <p>Autorité des marchés financiers Partie demanderesse</p> <p>Jean-Bernard Massé, 8868760 Canada Inc. et 9332-0547 Québec Inc. Parties intimées</p> <p>Banque canadienne impériale de commerce, Trust Banque Nationale, Banque TD, Caisse Populaire Desjardins et Banque de Montréal Parties mises en cause</p> | <p>Contentieux de l'Autorité des marchés financiers</p> <p>Marie-Andrée Mallette, avocate</p> | Jean-Pierre Cristel | <p>Avis de contestation (2) des intimés suivant deux décisions rendues ex parte</p> <p>Audience au fond</p> <p>Par visioconférence</p> <p>Participer à la réunion Zoom https://us02web.zoom.us/j/89133006892?pwd=UzN4b2Q0aDdqeHVOSVZZalpzUVZkZz09</p> <p>ID de réunion: 891 3300 6892 Code secret: 637740</p> |

| NO DU DOSSIER | PARTIES | PROCUREURS | JUGE(S) ADMINISTRATIF(S) | NATURE ET ÉTAPE |
|---------------------------------|--|---|--------------------------|---|
| 28 février 2024 – 9 h 30 | | | | |
| 2023-022 | <p>Autorité des marchés financiers Partie demanderesse</p> <p>Jean-Bernard Massé, 8868760 Canada Inc. et 9332-0547 Québec Inc. Parties intimées</p> <p>Banque canadienne impériale de commerce, Trust Banque Nationale, Banque TD, Caisse Populaire Desjardins et Banque de Montréal Parties mises en cause</p> | <p>Contentieux de l'Autorité des marchés financiers</p> <p>Marie-Andrée Mallette, avocate</p> | Jean-Pierre Cristel | <p>Avis de contestation (2) des intimés suivant deux décisions rendues ex parte</p> <p>Audience au fond</p> <p>Par visioconférence</p> <p>Participer à la réunion Zoom https://us02web.zoom.us/j/89133006892?pwd=UzN4b2Q0aDdqeHVOSVZZalpzUVZkZz09</p> <p>ID de réunion: 891 3300 6892 Code secret: 637740</p> |
| 28 février 2024 – 9 h 30 | | | | |
| 2022-018 | <p>Autorité des marchés financiers Partie demanderesse</p> <p>Anthony Rail, Martin Dubé et Les solutions Simplyphi inc., anciennement dénommée Mineum inc. Parties intimées</p> <p>Fiset & Associés Syndic inc es qualité de syndic de la faillite de Les solutions Simplyphi inc., anciennement dénommée Mineum inc. Partie mise en cause</p> | <p>Contentieux de l'Autorité des marchés financiers</p> <p>Langlois avocats, S.E.N.C.R.L.</p> | Antonietta Melchiorre | <p>Demande de pénalités administratives, d'interdictions d'exercer l'activité de conseiller ou de gestionnaire de fonds d'investissement, d'interdictions d'agir comme administrateur ou dirigeant, d'interdictions d'opérations sur valeurs et de mesures propres au respect de la loi</p> <p>Conférence préparatoire</p> <p>Par visioconférence</p> <p>Participer à la réunion Zoom https://us02web.zoom.us/j/86273484717?pwd=Zy9FUWR1SFNPNjRkak5LajJWNHMvQT09</p> <p>ID de réunion : 862 7348 4717 Code secret : 398782</p> |

12 décembre 2023

2.1.2 Décisions

Les décisions listées dans la présente section peuvent inclure des pièces jointes. Afin d'obtenir l'intégralité de la décision incluant les pièces jointes, celle-ci peut être téléchargée directement sur le site web de SOQUIJ.

Autorité des marchés financiers c. Courcelles - 2023-025-001

<https://t.souqij.ca/x7GCy>

Autorité des marchés financiers c. Lacharité - 2023-018-003

<https://t.souqij.ca/s9E3A>

Autorité des marchés financiers c. Lacharité - 2023-018-004

<https://t.souqij.ca/i8RSw>

Autorité des marchés financiers c. Dufour - 2022-012-004

<https://t.souqij.ca/Zs2a8>

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

Avis de publication

Tarifs exigibles par l'Autorité des marchés financiers pour l'année 2024 – Avis d'indexation

Droits, frais et tarifs exigibles par l'Autorité des marchés financiers pour l'année 2024 – Avis d'indexation

(Voir section 1.1 du présent bulletin)

3.2 RÉGLEMENTATION

Aucune information.

3.3 AUTRES CONSULTATIONS

Aucune information.

3.4 RETRAITS AUX REGISTRES DES REPRÉSENTANTS

Courtiers

| Nom | Prénom | Nom de la firme | Date d'interruption |
|---------------------|-----------------|---|---------------------|
| ABDELAZIZ | ENGY | PLACEMENTS FINANCIERE SUN LIFE (CANADA) INC. | 2023-11-30 |
| ABDUL-RAZAK | HOSSONEEN | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2023-11-27 |
| ABULKHAIR | AYA SAMIR | PGM GLOBAL INC. | 2023-12-01 |
| ALAUX | ADELAIDE-FLEUR | BMO INVESTISSEMENTS INC. | 2023-11-27 |
| ALI BABA | JIHANE | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2023-12-08 |
| ARITHOPPAH | NISHADEVI | TD WATERHOUSE CANADA INC. | 2023-12-01 |
| AZOULAY | NATHALIE | ÉPARGNE C.S.T. INC. | 2023-12-11 |
| BALDACHOWSKI | MICHAL | PLACEMENTS SCOTIA INC. | 2023-12-05 |
| BARABÉ | LYNE | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2023-12-01 |
| BAUMANN | MARIE-GENEVIÈVE | SERVICES D'INVESTISSEMENT QUADRUS LTEE. | 2023-12-04 |
| BEAUDRY | CATHERINE | FONDS D'INVESTISSEMENT ROYAL INC. | 2023-12-03 |
| BELCOURT | STÉPHANIE | FONDS D'INVESTISSEMENT ROYAL INC. | 2023-04-28 |
| BERGERON | MONIQUE | SERVICES FINANCIERS GROUPE INVESTORS INC. | 2023-11-30 |
| BINETTE | DANIEL | DESJARDINS SÉCURITÉ FINANCIÈRE INVESTISSEMENTS INC. | 2023-11-30 |
| BLAIS | KARINE | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2023-12-04 |
| BOILY | CATHERINE | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2023-12-02 |
| BOUCHARD | JOHANNE | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2023-12-07 |
| BOUDAYA | MOHAMED ALI | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2023-12-01 |
| BOURASSA | DAVID | FONDS D'INVESTISSEMENT ROYAL INC. | 2023-12-06 |
| BOURGAULT-PELLETIER | ALEX | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2023-12-08 |
| BRAIDY | ZEINA | BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC. | 2023-11-30 |

| Nom | Prénom | Nom de la firme | Date d'interruption |
|---------------------|------------|--|---------------------|
| CAOQUETTE | DANIELLE | SERVICES FINANCIERS GROUPE INVESTORS INC. | 2023-11-30 |
| CARON | SYLVIE | BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC. | 2023-11-30 |
| CHABOT | JONATHAN | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2023-12-01 |
| CLOUTIER | ANTHONY | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2023-12-08 |
| CORBEIL | MARTIN | MARCHES MONDIAUX CIBC INC. | 2023-12-05 |
| D'ARGENIO | SILVANA | FONDS D'INVESTISSEMENT ROYAL INC. | 2023-12-01 |
| DESMARCHAIS | GUY | LES PLACEMENTS PFSL DU CANADA LTÉ | 2023-12-08 |
| DESROSIERS | KARINE | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2023-11-30 |
| DESSAIR SILVA | KEVIN | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2023-11-30 |
| DESSUREAULT RADFORD | BÉATRICE | BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC. | 2023-12-06 |
| DONOGHUE | KEITH | GESTION DE CAPITAL ASSANTE LTEE | 2023-11-19 |
| DURAND | JOSIANE | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2023-12-08 |
| ELIAS | RODI | SERVICES D'INVESTISSEMENT BENEVA INC. | 2023-12-06 |
| ELKERMI | KEBIRA | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2023-12-08 |
| GAGNÉ | MÉLYNA | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2023-12-08 |
| GASSAMA | MBAYE | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2023-12-01 |
| GAYE | MALICK | TD WATERHOUSE CANADA INC. | 2023-12-08 |
| GENY | LOUIS | BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC. | 2023-12-08 |
| GERSHMAN | NIKOL | TD WATERHOUSE CANADA INC. | 2023-12-05 |
| GIGUÈRE | DENIS | PLACEMENTS FINANCIERE SUN LIFE (CANADA) INC. | 2023-11-30 |
| GODBOUT | CHRISTINE | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2023-12-08 |
| GUEYE | DONA | BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC. | 2023-12-01 |
| HARDY | CHRISTIANE | MÉRICI SERVICES FINANCIERS INC. | 2023-12-07 |

| Nom | Prénom | Nom de la firme | Date d'interruption |
|-------------------|----------------|--|---------------------|
| HARVEY | ERIKA | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2023-12-04 |
| HYNES | LAURENT | BMO INVESTISSEMENTS INC. | 2023-10-23 |
| JEAN | CAROL | VALEURS MOBILIERES BANQUE LAURENTIENNE INC. | 2023-11-30 |
| KASSOUI | AMINE | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2023-12-08 |
| KAZAN | JISSETTE | BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC. | 2023-12-01 |
| KAZEMBE | KALUBA DONDI | TD WATERHOUSE CANADA INC. | 2023-12-08 |
| KHANAM | KHALEDA | PLACEMENTS SCOTIA INC. | 2023-10-20 |
| KOUYATE | MATAR JACQUES | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2023-12-04 |
| LACASSE | JOSÉE | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2023-12-07 |
| LAFLAMME | SYLVIE | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2023-12-01 |
| LAFOND | CLAUDIA | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2023-12-07 |
| LAFOREST-ABRAHAM | PIERRE-OLIVIER | GROUPE CLOUTIER INVESTISSEMENTS INC. | 2023-12-05 |
| LAVOIE | SYLVIE | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2023-12-06 |
| LE JEUNE | CHRISTINE | MARCHES MONDIAUX CIBC INC. | 2023-12-01 |
| L'HEUREUX | JINNY | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2023-12-05 |
| L'HUILLIER | CHLOÉ | VALEURS MOBILIERES DESJARDINS INC. | 2023-11-30 |
| LOISELLE-PAQUETTE | MARIE-EVE | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2023-12-01 |
| LUCA | VERONICA | PLACEMENTS SCOTIA INC. | 2023-12-04 |
| MATTHEWS | KAYLA | PLACEMENTS SCOTIA INC. | 2023-12-04 |
| MERKLEN | THIBAUT | FONDS D'INVESTISSEMENT ROYAL INC. | 2023-11-27 |
| MISERANY | CHANTAL | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2023-11-29 |
| MOHONO-NAIKO | DAWREE | BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC. | 2023-12-01 |
| MONASTESSE | DIANE | BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC. | 2023-12-08 |

| Nom | Prénom | Nom de la firme | Date d'interruption |
|-------------------|-------------------------------|--|---------------------|
| MORIN | HÉLÈNE | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2023-12-08 |
| N'GASSOUÉ | NARCISSE | BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC. | 2023-12-01 |
| NYENYEZI | MERVEILLE BAGULA | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2023-12-04 |
| OUELLET | JOSEE | FINANCIÈRE BANQUE NATIONALE INC. | 2023-12-01 |
| PAGEAU | ALEXANDRA | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2023-12-02 |
| PAQUET | JEAN | PLACEMENTS FINANCIERE SUN LIFE (CANADA) INC. | 2023-11-30 |
| PARENTEAU | JEAN-PIERRE | INVESTIA SERVICES FINANCIERS INC. | 2023-12-06 |
| RICCIARDELLI | FRANCESCO | FONDS D'INVESTISSEMENT ROYAL INC. | 2023-12-01 |
| RINGUET | HUGO | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2023-12-01 |
| ROBIDAS | JENNIFER | PLACEMENTS CIBC INC. | 2023-12-08 |
| ROMITA | JORDAN | FONDS D'INVESTISSEMENT ROYAL INC. | 2023-11-24 |
| ROSS | STÉPHANIE | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2023-12-04 |
| SAFI | MARIAM | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2023-12-04 |
| SAHBI | HACHEM | PLACEMENTS CIBC INC. | 2023-12-02 |
| SAINT-JEAN | MARIE-EVE | TD WATERHOUSE CANADA INC. | 2023-12-08 |
| SISAVANE | SOMCHAY | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2023-12-08 |
| SONG | WENWEN | PLACEMENTS CIBC INC. | 2023-12-08 |
| SPÉNARD | KARINE | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2023-12-04 |
| TÉTREULT OWUSU | VANESSA | BLC SERVICES FINANCIERS INC. | 2023-12-05 |
| THÉRIAULT | RICHARD | VALEURS MOBILIERES GROUPE INVESTORS INC. | 2023-11-30 |
| THIANE | EL HADJI FALILOU MBACKE | RBC PLACEMENTS EN DIRECT INC. | 2023-11-30 |
| THOMAS | JEROME | INVESTIA SERVICES FINANCIERS INC. | 2023-12-08 |
| TREPANIER | DANIEL | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2023-12-08 |
| VOHO | GUY OLIVIER | FONDS D'INVESTISSEMENT ROYAL INC. | 2023-11-30 |

Conseillers

| Nom | Prénom | Nom de la firme | Date d'interruption |
|------|--------|-----------------------------|---------------------|
| COTE | GILLES | TRUST BANQUE NATIONALE INC. | 2023-11-30 |

Cabinets de services financiers**Sans mode d'exercice**

Liste des représentants qui ne sont plus autorisés à agir dans une ou plusieurs disciplines

Vous trouverez ci-dessous la liste des représentants dont au moins l'une des disciplines mentionnées à leur certificat de l'Autorité est sans mode d'exercice. Par conséquent, ces individus ne sont plus autorisés à exercer leurs activités dans la ou les disciplines mentionnées dans cette liste et ce, depuis la date qui y est indiquée.

Représentants ayant régularisé leur situation

Il se peut que certains représentants figurant sur cette liste aient régularisé leur situation depuis la date de sans mode d'exercice de leur droit de pratique pour la ou les disciplines mentionnées. En effet, certains pourraient avoir procédé à une demande de rattachement et avoir récupéré leur droit de pratique dans l'une ou l'autre de ces disciplines. Dans de tels cas, il est possible de vérifier ces renseignements auprès d'un agent du centre de renseignements au :

Québec : (418) 525-0337
 Montréal : (514) 395-0337
 Sans frais : 1 877 525-0337.

Veillez-vous référer à la légende suivante pour consulter la liste de représentants. Cette légende indique les disciplines et catégories identifiées de 1a à 6a, la discipline 16a et les mentions spéciales C et E.

| Disciplines et catégories de disciplines | Mentions spéciales |
|---|---|
| 1a Assurance de personnes | C Courtage spécial |
| 1b Assurance contre les accidents ou la maladie | E Expertise en règlement de sinistre à l'égard des polices souscrites par l'entremise du cabinet auquel il rattaché |
| 2a Assurance collective de personnes | |
| 2b Régime d'assurance collective | |
| 2c Régime de rentes collectives | |
| 3a Assurance de dommages (Agent) | |
| 3b Assurance de dommages des particuliers (Agent) | |

| | |
|-----|---|
| 3c | Assurance de dommages des entreprises (Agent) |
| 4a | Assurance de dommages (Courtier) |
| 4b | Assurance de dommages des particuliers (Courtier) |
| 4c | Assurance de dommages des entreprises (Courtier) |
| 5a | Expertise en règlement de sinistres |
| 5b | Expertise en règlement de sinistres en assurance de dommages des particuliers |
| 5c | Expertise en règlement de sinistres en assurance de dommages des entreprises |
| 6a | Planification financière |
| 16a | Courtage hypothécaire |

| Certificat | Nom, Prénom | Disciplines | Date de sans mode d'exercice |
|------------|----------------------|-------------|------------------------------|
| 101037 | BALLERINI, CARLO | 4A | 2023-07-04 |
| 102607 | BERGERON, MONIQUE | 1A | 2023-12-06 |
| 102607 | BERGERON, MONIQUE | 6A | 2023-12-06 |
| 102796 | BERNIER, JEAN-YVES | 5A | 2023-12-12 |
| 102798 | BERNIER, JOHANNE | 3A | 2023-12-07 |
| 103929 | BOLDUC, MARTIN | 4A | 2023-11-07 |
| 104477 | BOUDREAU, MARC-ANDRÉ | 1A | 2023-12-11 |
| 106367 | CÉCYRE, LUC | 1A | 2023-12-08 |
| 107839 | COSTIS, JAMES | 6A | 2023-12-12 |
| 108957 | D'ARGENIO, SILVANA | 6A | 2023-12-07 |
| 109731 | DESHAIES, PIERRE | 1A | 2023-12-07 |
| 113414 | GAGNON, JEAN-YVES | 2B | 2023-12-12 |
| 113414 | GAGNON, JEAN-YVES | 1A | 2023-12-12 |
| 114302 | GENIER, JULES EDGAR | 2A | 2023-12-12 |
| 120898 | LÉGARÉ, RÉNALD | 1A | 2023-12-11 |
| 135741 | BENOIT, MICHEL | 5A | 2023-12-11 |
| 138234 | LEBLANC, CARMEN | 1A | 2023-12-08 |
| 138234 | LEBLANC, CARMEN | 2A | 2023-12-08 |
| 141222 | CARRIER, NATACHA | 2A | 2023-12-06 |
| 145577 | ASSEE, NICOLE | 6A | 2023-04-26 |

| Certificat | Nom, Prénom | Disciplines | Date de sans mode d'exercice |
|------------|-----------------------------|-------------|------------------------------|
| 148796 | BLOUIN, DENISE | 4A | 2023-12-11 |
| 149515 | BILODEAU, JOSÉE | 6A | 2023-12-12 |
| 152629 | CRÉPEAU, CLAUDE | 1A | 2023-12-12 |
| 156125 | BISSON, NATHALIE | 6A | 2023-11-30 |
| 156386 | BÉLAND, PHILIPPE | 1A | 2023-08-04 |
| 159709 | THÉRIAULT, RICHARD | 1A | 2023-12-06 |
| 159709 | THÉRIAULT, RICHARD | 2A | 2023-12-06 |
| 159709 | THÉRIAULT, RICHARD | 6A | 2023-12-06 |
| 167658 | LEMIEUX, CATHERINE | 6A | 2023-12-11 |
| 169708 | BASTIEN, BRUNO | 5A | 2023-12-06 |
| 174099 | BARIL, MARC-ANDRÉ | 5A | 2023-12-06 |
| 180816 | CANTIN, JEFF | 2B | 2023-12-07 |
| 183357 | GAREAU, DOMINIQUE | 5B | 2023-12-11 |
| 184827 | LANDRY, OLIVIA | 6A | 2023-12-11 |
| 188378 | POULIN-FOURNIER, SÉBASTIEN | 1A | 2023-12-12 |
| 188378 | POULIN-FOURNIER, SÉBASTIEN | 6A | 2023-12-12 |
| 188409 | BELCOURT, STÉPHANIE | 6A | 2023-12-12 |
| 190521 | LITAN CORREA, DENNIS | 1A | 2023-12-08 |
| 193027 | MATCO, IRINA | 6A | 2023-12-12 |
| 197831 | BELLAVANCE BOISCLAIR, KÉVEN | 4B | 2023-04-24 |
| 206651 | ABOU CHROUCH, JEAN PIERRE | 1A | 2023-12-12 |
| 214848 | MUJCINOVIC, ABDULAH | 1A | 2023-12-11 |
| 220684 | CLARKE, KRISTY | 5A | 2023-12-06 |
| 221138 | DESMARCHAIS, GUY | 1A | 2023-12-08 |
| 222474 | BARKER, JOSHUA JOHN | 3B | 2023-02-23 |
| 222492 | BETTAIEB, CHEDIA | 1A | 2023-03-30 |
| 222980 | ASSELIN, ALAIN | 1A | 2023-03-01 |
| 225837 | GREGOIRE, ROXANNE | 4B | 2023-12-11 |
| 227461 | BARBEAU, CHRISTIAN | 4B | 2023-12-06 |
| 229019 | CHEIKH TOURÉ, MAME PEINDA | 4B | 2023-12-11 |
| 229766 | VINCENT LANGLOIS, RAPHAEL | 3B | 2023-12-07 |
| 229896 | AUCLAIR, SOPHIE | 1A | 2023-12-11 |
| 229896 | AUCLAIR, SOPHIE | 2B | 2023-12-11 |
| 231090 | BOULIANNE, DANIEL | 1A | 2023-09-18 |
| 231117 | PIERRE, JEAN-BRUNEL | 1A | 2023-12-11 |
| 231173 | NIERE, RENE-KRISTOFFER | 3B | 2023-12-11 |
| 231320 | CIVIL, NEWSON GARRY | 1A | 2023-12-11 |
| 232875 | SCHRAM-GARIEPY, MELISSA | 1A | 2023-12-06 |

| Certificat | Nom, Prénom | Disciplines | Date de sans mode d'exercice |
|------------|-------------------------------|-------------|------------------------------|
| 233191 | BRAZEAU, KARINE | 4B | 2023-07-31 |
| 240448 | JEUDY, MARIE DANIELLE | 1A | 2023-12-11 |
| 240889 | PIGEON, SÉBASTIEN | 5A | 2023-12-12 |
| 241368 | CHEOU, ANABELLE FAHIZATH A.C. | 3B | 2023-12-12 |
| 241821 | CHIMIENTI, LINO | 1A | 2023-12-08 |
| 242416 | BOMEABI, FLORE ZACHARIA | 1B | 2023-06-21 |
| 242693 | ALOUANI, SALAH EDDINE | 4A | 2023-12-12 |
| 244786 | DELISLE, MAXIME | 16A | 2023-12-07 |
| 246615 | TOUMBIWOU, ÉTIENNE | 3B | 2023-12-08 |
| 249311 | FROMENT, SIMON | 4B | 2023-12-08 |
| 251252 | ALIMOHAMADI, NAZANIN | 1A | 2023-12-08 |
| 251673 | CYR, NANCY | 3B | 2023-12-11 |
| 253307 | ANKOU, KOSSI RAYMOND | 3B | 2023-12-11 |
| 254973 | GASPARELLA LEHALLE, JONAS | 1A | 2023-12-12 |
| 255107 | BOBOY, MATA | 3B | 2023-12-11 |
| 255526 | BIRON, MARIE JOSÉE | 1A | 2023-12-08 |
| 256636 | HEBERT JEAN LOUIS, STEVE | 3B | 2023-12-12 |
| 257158 | LUHONDA, SAMUEL MASSINGI | 3B | 2023-12-12 |
| 257440 | FOSTOKJIAN, DAVID | 3B | 2023-12-11 |
| 257598 | PATROCINIO FRAZAO, RODOLFO | 1A | 2023-12-07 |
| 258508 | AULADIN, LUTFEEYAH | 16A | 2023-12-12 |
| 259025 | FERRAH, RAZIK | 4B | 2023-12-11 |
| 259101 | DESLONGCHAMPS, LORIE-ANNE | 1A | 2023-12-11 |
| 259129 | MAROTTE, AUDREY | 3B | 2023-12-12 |

Non-renouvellement

Liste des représentants qui ne sont plus autorisés à agir dans une ou plusieurs disciplines

Vous trouverez ci-dessous la liste des représentants dont au moins l'une des disciplines mentionnées à leur certificat de l'Autorité n'a pas été renouvelée à la date d'échéance. Par conséquent, ces individus ne sont plus autorisés à exercer leurs activités dans la ou les disciplines mentionnées dans cette liste et ce, depuis la date qui y est indiquée.

Représentants ayant régularisé leur situation

Il se peut que certains représentants figurant sur cette liste aient régularisé leur situation depuis la date d'annulation de leur droit de pratique pour la ou les disciplines mentionnées. En effet, certains pourraient avoir procédé à une remise en vigueur et avoir récupéré leur droit de pratique

dans l'une ou l'autre de ces disciplines. Dans de tels cas, il est possible de vérifier ces renseignements auprès d'un agent du centre de renseignements au :

Québec : (418) 525-0337
 Montréal : (514) 395-0337
 Sans frais : 1 877 525-0337.

Veuillez vous référer à la légende mentionnée ci-dessous pour consulter la liste de représentants. Cette légende indique les disciplines et catégories identifiées de 1a à 6a, la discipline 16a et les mentions spéciales C et E.

| Disciplines et catégories de disciplines | Mentions spéciales |
|--|---|
| 1a Assurance de personnes | C Courtage spécial |
| 1b Assurance contre les accidents ou la maladie | E Expertise en règlement de sinistre à l'égard des polices souscrites par l'entremise du cabinet auquel il rattaché |
| 2a Assurance collective de personnes | |
| 2b Régime d'assurance collective | |
| 2c Régime de rentes collectives | |
| 3a Assurance de dommages (Agent) | |
| 3b Assurance de dommages des particuliers (Agent) | |
| 3c Assurance de dommages des entreprises (Agent) | |
| 4a Assurance de dommages (Courtier) | |
| 4b Assurance de dommages des particuliers (Courtier) | |
| 4c Assurances de dommages des entreprises (Courtier) | |
| 5a Expertise en règlement de sinistres | |
| 5b Expertise en règlement de sinistres en assurance de dommages des particuliers | |
| 5c Expertise en règlement de sinistres en assurance de dommages des entreprises | |
| 6a Planification financière | |
| 16a Courtage hypothécaire | |

| Certificat | Nom, Prénom | Disciplines | Date d'annulation |
|------------|-------------------------------------|-------------|-------------------|
| 103475 | VALLÉE, CHRISTIANNE | 4A | 2023-12-01 |
| 133745 | VALADE, JOHANNE | 16A | 2023-12-01 |
| 133820 | VALLIÈRES, ALAIN | 2A | 2023-12-01 |
| 133957 | VEILLEUX, FRANÇOIS | 2A | 2023-12-01 |
| 133957 | VEILLEUX, FRANÇOIS | 1A | 2023-12-01 |
| 133958 | VEILLEUX, FRANÇOIS | 1A | 2023-12-01 |
| 133975 | VEILLEUX, LOUIS-GÉRARD | 1A | 2023-12-01 |
| 134038 | VERDIER, DANIEL | 1A | 2023-12-01 |
| 134129 | VÉZINA, FRANCINE | 4B | 2023-12-01 |
| 134138 | VÉZINA, JEAN | 2A | 2023-12-01 |
| 134138 | VÉZINA, JEAN | 1A | 2023-12-01 |
| 134154 | VÉZINA, MARTINE | 4A | 2023-12-01 |
| 134300 | VILLEMURE, FRANCE | 5A | 2023-12-01 |
| 134310 | VILLENEUVE, ANDRÉE | 6A | 2023-12-01 |
| 134378 | VINCENT, DANIEL | 6A | 2023-12-01 |
| 134536 | WEISER, GERRY | 2A | 2023-12-01 |
| 134536 | WEISER, GERRY | 1A | 2023-12-01 |
| 134540 | WEISTHOFF, YVES | 3B | 2023-12-01 |
| 134554 | WESTRAM, JACQUELINE | 4B | 2023-12-01 |
| 134670 | WOODROFFE, KEVIN | 4A | 2023-12-01 |
| 135523 | VIVALDO, PINA | 5A | 2023-12-01 |
| 135528 | WHITMORE, MICHAEL | 4A | 2023-12-01 |
| 137643 | VERTOLLI, JOSEPH | 1A | 2023-12-01 |
| 137694 | VERMETTE, CAROLINE | 5A | 2023-12-01 |
| 138211 | WYZYKOWSKI, JAMES | 5C | 2023-12-01 |
| 140331 | VACHON, LUC | 5A | 2023-12-01 |
| 141430 | VICKERS, CAROLE | 3B | 2023-12-01 |
| 144402 | XU, LEJUN | 6A | 2023-12-01 |
| 150878 | VÉZINA, SÉBASTIEN | 4A | 2023-12-01 |
| 155228 | ZEGARRA SOTOMAYOR, CESAR AUGUSTO | 3B | 2023-12-01 |
| 157815 | VILLEMURE, ALAIN | 6A | 2023-12-01 |
| 172046 | YAKER, AMRANE | 4B | 2023-12-01 |
| 173167 | WEISER, CHAIM | 1A | 2023-12-01 |
| 174205 | VOSO, ITALO | 1A | 2023-12-01 |
| 177100 | VÉZINA, JULIE | 3B | 2023-12-01 |
| 180748 | ZETA-CRUZ, AIMEE | 5A | 2023-12-01 |
| 182777 | VEILLEUX, ANNE-MARIE | 1A | 2023-12-01 |
| 182777 | VEILLEUX, ANNE-MARIE | 6A | 2023-12-01 |

| Certificat | Nom, Prénom | Disciplines | Date d'annulation |
|------------|------------------------------|-------------|-------------------|
| 184322 | ZAMORA, LUIS | 1A | 2023-12-01 |
| 186181 | ZAPIOR, DANIEL | 1A | 2023-12-01 |
| 188686 | VALLÉE, LAURENT | 1B | 2023-12-01 |
| 198817 | WOOD, MICHAEL | 5B | 2023-12-01 |
| 200314 | VERT, CHRISTELLE | 5A | 2023-12-01 |
| 202925 | VAN GAMEREN, THEODORUS | 6A | 2023-12-01 |
| 204053 | VANASSE, ANIE | 1A | 2023-12-01 |
| 205225 | VIDAL, ROBERTO | 16A | 2023-12-01 |
| 206452 | VELARDE, DENISE | 1A | 2023-12-01 |
| 208860 | WADDELL, SCOTT | 3B | 2023-12-01 |
| 210930 | VICTOR, MARIE NEIGE | 1A | 2023-12-01 |
| 215429 | YELLE, MARC-ANDRÉ | 1A | 2023-12-01 |
| 215498 | WAMKEUE, ALEX | 2A | 2023-12-01 |
| 215498 | WAMKEUE, ALEX | 1A | 2023-12-01 |
| 220594 | WANDER, BIKRAMJIT | 1A | 2023-12-01 |
| 222673 | VALLÉE, CYNTHIA | 3B | 2023-12-01 |
| 223547 | VISANJI, NAHID AKBAR | 1A | 2023-12-01 |
| 224931 | VALDEZ, MONALISA FERNANDEZ | 1A | 2023-12-01 |
| 228137 | ZHAO, XIN XIN | 1A | 2023-12-01 |
| 230441 | YONG, CHUNLING | 1A | 2023-12-01 |
| 230883 | ZITOUNI, DALIL | 3B | 2023-12-01 |
| 233092 | VINCENT, ELISABETH | 4A | 2023-12-01 |
| 233467 | VENABLES, HELSA | 3B | 2023-12-01 |
| 233995 | VIAU, PATRIC | 16A | 2023-12-01 |
| 236880 | WEI, PENG | 16A | 2023-12-01 |
| 237459 | VILVARATNAM, PARIMALAKANTHAN | 16A | 2023-12-01 |
| 239428 | YOUNG, GRAHAM | 2A | 2023-12-01 |
| 239435 | ZAWAR, AYESHA | 1A | 2023-12-01 |
| 241431 | ZIMMER-DE CHAMPLAIN, ARNAUD | 1A | 2023-12-01 |
| 241796 | VIGNEAU, LISA | 4B | 2023-12-01 |
| 242425 | VINNIK, OXANA | 1A | 2023-12-01 |
| 242427 | XIE, LILI | 16A | 2023-12-01 |
| 242460 | ZANNOU, CLARISSE | 1A | 2023-12-01 |
| 242495 | WALIA, NISHI | 1A | 2023-12-01 |
| 242514 | WANG, YUE TONG | 1A | 2023-12-01 |
| 242811 | VERRET, ANTOINE | 6A | 2023-12-01 |
| 243330 | VELAZQUEZ, KALYANI MARIA | 1A | 2023-12-01 |
| 243789 | VACHHRAJANI, RUCHIT | 3B | 2023-12-01 |

| Certificat | Nom, Prénom | Disciplines | Date d'annulation |
|------------|---------------------------|-------------|-------------------|
| 245066 | VAN DER WEE, LAURA | 16A | 2023-12-01 |
| 245459 | ZAIDI, CYNTHIA | 3B | 2023-12-01 |
| 245641 | WIEDEMER, CINDY LYN | 3B | 2023-12-01 |
| 246013 | YORT, ANISA | 1A | 2023-12-01 |
| 246066 | VERRET, CHARLES | 3B | 2023-12-01 |
| 246332 | XU, TINGTING | 1A | 2023-12-01 |
| 246528 | VINCENT, MAXIME | 4C | 2023-12-01 |
| 247265 | YU, LICHENG | 1A | 2023-12-01 |
| 247506 | WILFRED PEREIRA, SHARON | 1A | 2023-12-01 |
| 247619 | WALCOTT-VANCOL, VICTORIA | 1A | 2023-12-01 |
| 247809 | VEGAL, NAVNEET | 1A | 2023-12-01 |
| 247987 | ZAHARIA, CHRISTINA | 1A | 2023-12-01 |
| 248525 | WILSON, MARLON | 1A | 2023-12-01 |
| 248649 | ZHU, LI YANG | 16A | 2023-12-01 |
| 249147 | VEILLETTE, JOSÉE-ANNE | 1A | 2023-12-01 |
| 249246 | VACHON, JOVIK | 16A | 2023-12-01 |
| 249246 | VACHON, JOVIK | 3B | 2023-12-01 |
| 249707 | ZOLFAGHARINIA, MAHDIS | 1A | 2023-12-01 |
| 250761 | YATES, BIANCA | 3B | 2023-12-01 |
| 250879 | VASU, ANKIT | 1A | 2023-12-01 |
| 251072 | YOUSSEF, SHERIHAN | 16A | 2023-12-01 |
| 251242 | WANAT, EVA | 4B | 2023-12-01 |
| 251393 | VALADE, MARIKE | 4B | 2023-12-01 |
| 251418 | XIE, YING WEI | 4B | 2023-12-01 |
| 252030 | VERSAILLAU, ERLINE | 2A | 2023-12-01 |
| 252746 | VEILLEUX-BRODEUR, ANTOINE | 3B | 2023-12-01 |
| 252854 | ZHU, CHENYING | 1A | 2023-12-01 |
| 252896 | WANG, LEI | 4B | 2023-12-01 |
| 253030 | VERMYLEN, ANTOINE | 3B | 2023-12-01 |
| 253032 | YU, JING | 4A | 2023-12-01 |
| 253164 | YAN, YUEWEN | 1A | 2023-12-01 |
| 253201 | YOUNG, CYNTHIA | 4B | 2023-12-01 |
| 253245 | YU, HUA | 1A | 2023-12-01 |
| 253311 | WILSON, MELANIE | 3B | 2023-12-01 |
| 253505 | WOOLGAR-VEAUDRY, ISAC | 1B | 2023-12-01 |
| 253548 | WONG, HO MAN | 1B | 2023-12-01 |
| 253978 | VIELLEUSE, KEVEN | 1B | 2023-12-01 |
| 254070 | VELEZ ZAPATA, NICOLAS | 1A | 2023-12-01 |

| Certificat | Nom, Prénom | Disciplines | Date d'annulation |
|------------|-----------------------------------|-------------|-------------------|
| 254316 | VERRETTE, JOANIE | 1A | 2023-12-01 |
| 254645 | ZITOUNI, ADEL | 3B | 2023-12-01 |
| 254987 | WAKED, MICHELE | 3B | 2023-12-01 |
| 254989 | YOUSSEFI, ISSAM | 3B | 2023-12-01 |
| 255085 | WOLO, VICTORY | 3B | 2023-12-01 |
| 256084 | VERREAULT, JENNIFER | 4B | 2023-12-01 |
| 256646 | YU, HONGJIE | 1B | 2023-12-01 |
| 256848 | VALEUR-AUBUT, STEVEN | 1A | 2023-12-01 |
| 256912 | WILLARD, CAROLINE | 1A | 2023-12-01 |
| 256970 | VENNE, CAROLANE | 3B | 2023-12-01 |
| 257023 | ZALZOULI, ZAKARYAA | 3B | 2023-12-01 |
| 257060 | ZOHAYR, MOUNA | 3B | 2023-12-01 |
| 257814 | YETGOUE NYATCHA, ELIANNE GRACE | 3B | 2023-12-01 |
| 258796 | VALIQUETTE RIOPEL, PATRICIA | 1A | 2023-12-01 |
| 259258 | VILLENEUVE, THOMAS | 1A | 2023-12-01 |
| 259482 | VENNE, AMÉLIE | 1A | 2023-12-01 |

3.5 MODIFICATION AUX REGISTRES DES INSCRITS

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

Courtiers

| Nom de la firme | Nom | Prénom | Date de cessation |
|-------------------------------------|--------------|--------|-------------------|
| CTI CAPITAL VALEURS MOBILIERES INC. | CHADAKHTZIAN | MARK | 2023-11-30 |

3.5.2 Les cessations d'activités

Cabinets de services financiers

| Inscription | Nom du cabinet ou du représentant autonome | Disciplines | Date de cessation |
|-------------|---|---|-------------------|
| 502967 | PIERRE DESHAIES | ASSURANCE DE PERSONNES | 2023-12-07 |
| 503368 | LES SERVICES FINANCIERS DES TRAVAILLEURS AUTONOMES INC. | ASSURANCE COLLECTIVE DE PERSONNES ASSURANCE DE PERSONNES | 2023-12-07 |
| 503508 | JACQUES PAQUETTE & ASSOCIÉS INC. | ASSURANCE DE PERSONNES ASSURANCE COLLECTIVE DE PERSONNES | 2023-12-11 |
| 504739 | JEAN-YVES GAGNON | ASSURANCE DE PERSONNES ASSURANCE COLLECTIVE DE PERSONNES | 2023-12-12 |
| 506893 | MICHEL REICHMAN | ASSURANCE DE PERSONNES | 2023-12-11 |
| 507095 | PHILIP FAINER | ASSURANCE DE PERSONNES PLANIFICATION FINANCIÈRE | 2023-12-06 |
| 509196 | SERVICES FINANCIERS MARIEN INC. | ASSURANCE DE PERSONNES | 2023-12-07 |
| 601116 | SERVICES DE GESTION DE PATRIMOINE GLEB TROUBETSKOI INC. | ASSURANCE DE PERSONNES PLANIFICATION FINANCIÈRE | 2023-12-11 |
| 603567 | GROUPE CONSEIL VISION ÉLITE INC. | ASSURANCE DE PERSONNES | 2023-12-12 |
| 604176 | CHRISTOPHE GUENDAZ | ASSURANCE DE PERSONNES ASSURANCE COLLECTIVE DE PERSONNES | 2023-12-08 |
| 606815 | MILITARIUM INC. | ASSURANCE DE PERSONNES | 2023-12-12 |

| Inscription | Nom du cabinet ou du représentant autonome | Disciplines | Date de cessation |
|-------------|--|------------------------|-------------------|
| 607377 | MARC-ANDRÉ BOUDREAU | ASSURANCE DE PERSONNES | 2023-12-11 |
| 608063 | HONGJIE YU | ASSURANCE DE PERSONNES | 2023-12-11 |

Radiation

| Nom de la firme | Catégorie | Date de la décision |
|---|---------------------------------|---------------------|
| NEIGHBOURHOOD HOLDINGS CAPITAL MANAGEMENT | COURTIER SUR LE MARCHÉ DISPENSÉ | 2023-12-13 |

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

Courtiers

| Nom de la firme | Nom | Prénom | Date |
|-------------------------------------|------------------|--------|------------|
| CTI CAPITAL VALEURS MOBILIERES INC. | CHADAKHTZIAN | MARK | 2023-11-30 |
| MOGO GESTION D'ACTIFS INC. | TCHEUSSA'A KENNE | AUBIN | 2023-12-08 |

Conseillers

| Nom de la firme | Nom | Prénom | Date |
|-----------------------------|------------------|----------|------------|
| CORPORATION BLOOMRIDGE INC. | LEBUI | NICHOLAS | 2023-12-06 |
| MOGO GESTION D'ACTIFS INC. | TCHEUSSA'A KENNE | AUBIN | 2023-12-08 |

Gestionnaires

| Nom de la firme | Nom | Prénom | Date |
|----------------------------|------------------|--------|------------|
| MOGO GESTION D'ACTIFS INC. | TCHEUSSA'A KENNE | AUBIN | 2023-12-08 |

3.5.4 Les nouvelles inscriptions

Cabinets de services financiers

| Inscription | Nom du cabinet | Nom du dirigeant responsable | Disciplines | Date d'émission |
|-------------|---|------------------------------|---|-----------------|
| 608301 | SERHANE INC. | HIND SERHANE | Assurance de personnes | 2023-12-06 |
| 608302 | SERVICES-CONSEILS FIN. LAVALLÉE SAMSON INC. | BENJAMIN SAMSON | Assurance de personnes | 2023-12-06 |
| 608303 | AGENCE KPV INC. | KARL-PHILIPPE VALLÉE | Courtage hypothécaire | 2023-12-06 |
| 608304 | 9454-1406 QUÉBEC INC. | ELIAS VOULOUMANOS | Courtage hypothécaire | 2023-12-06 |
| 608305 | LES SERVICES JA HYPOTHÈQUES LTÉE. | KEVIN BOLDUC | Courtage hypothécaire | 2023-12-06 |
| 608307 | PROVIDON FINANCE INC. | ISRAEL WEISS | Courtage hypothécaire | 2023-12-06 |
| 608308 | 1000609212 ONTARIO INCORPORATED | RACHEL DARVEAU | Assurance de personnes | 2023-12-06 |
| 608310 | GROUPE FINANCIER CG INC. | CHRISTOPHE GUENDAZ | Assurance de personnes Assurance collective de personnes | 2023-12-08 |
| 608311 | BONTO INC. | NICOLAS DELISLE | Courtage hypothécaire | 2023-12-08 |
| 608313 | 9496-8146 QUÉBEC INC. | JEAN-PHILIPPE MARTINEAU | Assurance de dommages (courtier) | 2023-12-08 |
| 608314 | 9498-5595 QUÉBEC INC. | ISABELLE COULOMBE | Assurance de dommages (courtier) | 2023-12-12 |
| | CORPORATION BLOOMRIDGE INC. | NICHOLAS LEBUIS | Gestionnaire de Portefeuille | 2023-12-06 |

3.6 AVIS D'AUDIENCES

RÔLE DES AUDIENCES DE LA CHAMBRE DE LA SÉCURITÉ FINANCIÈRE (CSF) – JANVIER 2024

| Partie intimée | N° du dossier | Membres | Date / heure | Lieu | Nature de la plainte | Type d'audition |
|----------------------------|---------------|--|--|--|---|--------------------------|
| Simon Lepage 204675 | CD00-1539 | M ^e Chantal Donaldson, Présidente M ^{me} Mona Hanne, Pl. Fin. M ^{me} Audrey Lacroix | 10 janvier 2024 à 9h30 11 janvier 2024 à 9h30 12 janvier 2024 à 9h30 | Par visioconférence | Défaut d'exercer ses activités avec compétence et professionnalisme; absence d'ABF ou analyse des besoins financiers non conforme | Culpabilité |
| Justina Jbeili 226561 | CD00-1533 | M ^e Madeleine Lemieux, Présidente M. Antonio Tiberio M. Éric F. Gosselin, Pl. Fin. | 16 janvier 2024 à 9h30 17 janvier 2024 à 9h30 18 janvier 2024 à 9h30 19 janvier 2024 à 9h30 | En présentiel les 16 et 17 janvier 2024 au 2000 Avenue McGill Collège, 5e étage Montréal (Québec) H3A 3H3 Par visioconférence les 18 et 19 janvier 2024 | Défaut d'exercer ses activités avec compétence et professionnalisme; absence d'ABF ou analyse des besoins financiers non conforme; informations incomplètes, non objectives ou inexactes; défaut de bien connaître son client | Culpabilité |
| Guillaume Paquet 169116 | CD00-1532 | M ^e Michel A. Brisebois, Président M. Patrick Hausmann, A.V.C. M. David Blondeau, Pl. Fin. | 23 janvier 2024 à 9h30 | Par visioconférence | Défaut d'exercer ses activités avec intégrité et honnêteté; informations incomplètes, fausses, trompeuses ou susceptibles d'induire en erreur; inexécution ou mauvaise exécution du mandat; pressions indues | Culpabilité et sanctions |

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 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 AUTRES DÉCISIONS

Aucune information.

5.

Institutions financières

- 5.1 Avis et communiqués
 - 5.2 Réglementation et lignes directrices
 - 5.3 Autres consultations
 - 5.4 Avis d'intention des assujettis et autres avis
 - 5.5 Sanctions administratives
 - 5.6 Protection des dépôts
 - 5.7 Autres décisions
-

5.1 AVIS ET COMMUNIQUÉS

Avis relatif au dépôt de l'état annuel et autres documents pour l'exercice financier se terminant le 31 décembre 2023 – Assureurs de dommages autorisés à exercer leurs activités au Québec

En vertu des dispositions de la *Loi sur les assureurs*, RLRQ, c. A-32.1 (la «Loi»), tout assureur autorisé doit préparer et transmettre à l'Autorité des marchés financiers (l'«Autorité»), en la forme, la teneur et à la date que celle-ci détermine, les documents et les renseignements prévus à la Loi ou requis par l'Autorité (les «documents et renseignements exigés»).

Le dépôt électronique par l'entremise des Services en ligne (les «SEL») de l'Autorité est obligatoire pour tous les documents et renseignements exigés.

Les annexes du présent avis contiennent les exigences spécifiques de l'Autorité relatives au dépôt des documents pour l'exercice financier se terminant le 31 décembre 2023. Une version intégrale de ce présent avis est également disponible sur le site Web de l'Autorité à l'adresse :

<https://lautorite.qc.ca/professionnels/assureurs/divulgations/assurance-de-dommages/>

La version complète des documents portant signatures devra être conservée au bureau de l'assureur, pour fins d'examen par l'Autorité, le cas échéant.

Sanctions administratives pécuniaires

Nous vous rappelons qu'il est de la responsabilité de chaque assureur de s'assurer que l'Autorité reçoive, aux dates déterminées, les documents et renseignements exigés.

Des sanctions administratives pécuniaires peuvent être imposées à un assureur autorisé en cas de défaut de transmettre à l'Autorité les documents ou renseignements exigés ou lorsque ceux-ci sont incomplets ou ne sont pas transmis avant l'échéance prévue ou s'il refuse de les communiquer ou d'en donner accès à l'Autorité, conformément aux articles 491 et suivants de la Loi.

Transmission électronique des données financières et autres documents

Le *Guide d'instructions pour la transmission des divulgations (Assureurs)* explique la procédure à suivre pour le dépôt de fichiers sur les SEL de l'Autorité et fournit des instructions spécifiques, entre autres, les noms des fichiers à utiliser. Il est disponible sur le site Web de l'Autorité à l'adresse :

<https://lautorite.qc.ca/professionnels/assureurs/divulgations/assurance-de-dommages/>

Veillez noter que le *Guide d'instructions pour la transmission des divulgations (Assureurs)* concernant l'utilisation des SEL ne dresse pas la liste de tous les documents et renseignements exigés ni la date d'échéance pour leur dépôt à l'Autorité.

Renseignements additionnels :

Si des renseignements s'avéraient nécessaires, veuillez adresser vos questions par courriel à l'adresse : Info-Divulgations@lautorite.qc.ca

Le 14 décembre 2023

**ASSUREURS ET RÉASSUREURS DE DOMMAGES
AUTORISÉS À EXERCER LEURS ACTIVITÉS AU QUÉBEC
DOCUMENTS REQUIS POUR L'EXERCICE FINANCIER SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2023**

ANNEXE 1

| CHARTRE DU QUÉBEC | | | |
|---|----------------|-------------------|---|
| Société par actions, Société mutuelle membre d'une fédération, Société mutuelle et Union Réciproque | Code du relevé | Format du fichier | Échéance Nombre de jours suivant la date de fin d'exercice / Date fixe |
| • Relevé annuel P&C (PC1/PC2/PC3/PCPROV) | - | Excel | 60 jours |
| • Relevé annuel P&C (PC1/PC2/PCPROV), dûment signé . - Renseignements annuels sur l'assureur (page 10.10 à 10.17) - si applicable - Organigramme (page 10.30) - État des flux de trésorerie (page 20.52) - Notes afférentes aux états financiers audités (page 20.60) - Attestation portant sur le relevé annuel - Président/Chef de la direction, dûment signée (page 99.10) - Attestation portant sur le relevé annuel - Administrateurs, dûment signée (page 99.20) | - | PDF | 60 jours |
| • Rapport de l'auditeur indépendant adressé à l'Autorité portant sur les pages 20.10 à 20.60, dûment signé . | - | PDF | 60 jours |
| • Attestation de conformité des versions - Relevé P&C, dûment signé . https://lautorite.qc.ca/professionnels/assureurs/divulgations/assurance-de-dommages/ (Formulaires et instructions) | 110 | PDF | 60 jours |
| • Relevé relatif au test du capital minimal - TCM (PC4) / Test de suffisance de l'actif des succursales - TSAS (PC4). | - | Excel | 60 jours |
| • Relevé relatif au test du capital minimal - TCM (PC4) / Test de suffisance de l'actif des succursales - TSAS (PC4), dûment signé . Il doit inclure le rapport de l'auditeur indépendant** | - | PDF | 90 jours |
| • Attestation de conformité des versions - Relevé TCM/TSAS, dûment signée . https://lautorite.qc.ca/professionnels/assureurs/divulgations/assurance-de-dommages/ (Formulaires et instructions) | 710 | PDF | 90 jours |
| • Liste des personnes formant l'union réciproque (l'Union). *** | 175 | Excel | 60 jours |
| • Copie des principales lettres de crédit et des confirmations des fiduciaires concernant les dépôts reçus au bénéfice de l'assureur inscrits à la p.70.60 du relevé annuel. Cette confirmation doit inclure le texte suivant ou l'équivalent: « Nous confirmons détenir au 31 décembre 2023, au bénéfice de (nom de l'assureur), la somme de _____ \$ déposée par (nom du réassureur). » (si applicable) | 180 | PDF | 60 jours |
| • Plan d'affaires pour l'année 2024, incluant une prévision du bilan, de l'état des résultats et du Test sur le capital minimal (TCM). | 190 | PDF | 60 jours |
| • États financiers audités présentés aux actionnaires ou aux membres, dûment signés . (version « officielle ») | 200 | PDF intelligent* | 60 jours |
| • Rapport annuel présenté aux actionnaires ou aux membres, dès que disponible. (si applicable) | 200 | PDF | |
| • États financiers non consolidés de l'assureur, des filiales, des entreprises associées et coentreprises dans lesquelles l'assureur a une participation. (si applicable) | 300 | PDF | 60 jours |
| • Rapport de l'actuaire désigné sur le passif, incluant le certificat, dûment signé . | 400 | PDF intelligent* | 60 jours |
| • Tableaux supplémentaires - Rapport de l'actuaire désigné. (Le fichier est disponible sur le site Web de l'Autorité.) https://lautorite.qc.ca/professionnels/assureurs/divulgations/assurance-de-dommages/ | 410 | Excel | 60 jours *Nouveau* |
| • Tableaux d'analyse sur les sinistres non payés et le rapport sinistres-primés. (Le fichier est disponible sur le site Web de l'Autorité.) https://lautorite.qc.ca/professionnels/assureurs/divulgations/assurance-de-dommages/ | - | Excel | 60 jours |
| • Examen par des pairs - Rapport de l'actuaire désigné. (si applicable) | 440 | PDF | Note 1 |
| • Rapport sur l'Examen de la santé financière - ESF, dûment signé . (Les instructions seront disponibles sur le site Web de l'Autorité.) https://lautorite.qc.ca/professionnels/assureurs/divulgations/assurance-de-dommages/ | 500 | PDF intelligent* | 31 décembre 2024 |
| • Fichier Excel - Rapport sur l'Examen de la santé financière - ESF. (Le fichier sera disponible sur le site Web de l'Autorité.) https://lautorite.qc.ca/professionnels/assureurs/divulgations/assurance-de-dommages/ | 510 | Excel | 31 décembre 2024 |
| • Examen par des pairs - ESF. (si applicable) | 520 | PDF | Note 1 |
| • Notes de couverture de réassurance, incluant celles afférentes à tous les traités ou ententes de réassurance qui seront en vigueur en 2024. (si applicable) | 590 | PDF | 60 jours |
| • Formulaire de données sur les engagements relatifs aux tremblements de terre. (Tous les assureurs doivent compléter le fichier qu'ils soient exposés ou non au risque de tremblement de terre.) https://lautorite.qc.ca/professionnels/assureurs/divulgations/assurance-de-dommages/ | 740 | Excel | 31 mai 2024 |
| • Rapport du Comité d'éthique, dûment signé . | 760 | PDF | 60 jours |

Note 1 : 30 jours après la transmission au comité d'audit.

* PDF intelligent : permet d'effectuer des recherches.

**Le ratio du TCM doit être audité annuellement par l'auditeur chargé des fonctions prévues au chapitre VII du titre II de la Loi sur les assureurs, RLRQ, c A-32.1. Le rapport d'audit portant sur le ratio du TCM doit être distinct de celui de l'auditeur qui accompagne le relevé annuel P&C déposé à l'Autorité. L'audit doit 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 doit porter sur le respect de la Ligne directrice TCM lors de l'établissement du ratio TCM présenté à la page 10.00 du relevé du TCM.

*** Seulement l'union réciproque est tenue de déposer la liste des personnes qui la forment.

**ASSUREURS ET RÉASSUREURS DE DOMMAGES
AUTORISÉS À EXERCER LEURS ACTIVITÉS AU QUÉBEC
DOCUMENTS REQUIS POUR L'EXERCICE FINANCIER SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2023**

ANNEXE 1

| CHARTRE DU QUÉBEC | | | |
|---|----------------|-------------------|---|
| Organisme d'autoréglementation | Code du relevé | Format du fichier | Échéance Nombre de jours suivant la date de fin d'exercice / Date fixe |
| • Relevé annuel P&C (PC1/PC2/PC3/PCPROV) | - | Excel | 60 jours |
| • Relevé annuel P&C (PC1/PC2/PCPROV), dûment signé . - Organigramme (page 10.30) - État des flux de trésorerie (page 20.52) - Notes afférentes aux états financiers audités (page 20.60) - Attestation portant sur le relevé annuel - Président/Chef de la direction, dûment signée (page 99.10) - Attestation portant sur le relevé annuel - Administrateurs, dûment signée (page 99.20) | - | PDF | 60 jours |
| • Rapport de l'auditeur indépendant adressé à l'Autorité portant sur les pages 20.10 à 20.60, dûment signé . | - | PDF | 60 jours |
| • Attestation de conformité des versions - Relevé P&C, dûment signé . https://lautorite.qc.ca/professionnels/assureurs/divulgations/assurance-de-dommages/ (Formulaires et instructions) | 110 | PDF | 60 jours |
| • Relevé relatif au test du capital minimal - TCM (PC4) / Test de suffisance de l'actif des succursales - TSAS (PC4). | - | Excel | 60 jours |
| • Relevé relatif au test du capital minimal - TCM (PC4) / Test de suffisance de l'actif des succursales - TSAS (PC4), dûment signé . Il doit inclure le rapport de l'auditeur indépendant.** | - | PDF | 90 jours |
| • Attestation de conformité des versions - Relevé TCM/TSAS, dûment signé . https://lautorite.qc.ca/professionnels/assureurs/divulgations/assurance-de-dommages/ (Formulaires et instructions) | 110 | PDF | 90 jours |
| • Copie des principales lettres de crédit et des confirmations des fiduciaires concernant les dépôts reçus au bénéfice de l'assureur inscrits à la page 70.60 de l'état annuel. Cette confirmation doit inclure le texte suivant ou l'équivalent: « Nous confirmons détenir au 31 décembre 2023, au bénéfice de (nom de l'assureur), la somme de _____ \$ déposée par (nom du réassureur). » (si applicable). | 180 | PDF | 60 jours |
| • Plan d'affaires pour l'année 2024, incluant une prévision du bilan, de l'état des résultats et du Test sur le capital minimal (TCM). | 190 | PDF | 60 jours |
| • États financiers audités présentés aux actionnaires ou aux membres, dûment signés . (version « officielle ») | 200 | PDF intelligent* | 60 jours |
| • Rapport annuel présenté aux actionnaires ou aux membres, dès que disponible. (si applicable) | 200 | PDF | |
| • Rapport de l'actuaire désigné sur le passif, incluant le certificat, dûment signé. | 400 | PDF intelligent* | 60 jours |
| • Tableaux supplémentaires - Rapport de l'actuaire désigné. (Le fichier est disponible sur le site Web de l'Autorité.) https://lautorite.qc.ca/professionnels/assureurs/divulgations/assurance-de-dommages/ | 410 | Excel | 60 jours *Nouveau* |
| • Tableaux d'analyse sur les sinistres non payés et le rapport sinistres-primés. (Le fichier est disponible sur le site Web de l'Autorité.) https://lautorite.qc.ca/professionnels/assureurs/divulgations/assurance-de-dommages/ | - | Excel | 60 jours |
| • Examen par des pairs - Rapport de l'actuaire désigné. (si applicable) | 440 | PDF | Note 1 |
| • Rapport sur l'Examen de la santé financière - ESF, dûment signé . (Les instructions seront disponibles sur le site Web de l'Autorité.) https://lautorite.qc.ca/professionnels/assureurs/divulgations/assurance-de-dommages/ | 500 | PDF intelligent* | 31 décembre 2024 |
| • Fichier Excel - Rapport sur l'Examen de la santé financière - ESF. (Le fichier sera disponible sur le site Web de l'Autorité.) https://lautorite.qc.ca/professionnels/assureurs/divulgations/assurance-de-dommages/ | 510 | Excel | 31 décembre 2024 |
| • Examen par des pairs - ESF. (si applicable) | 520 | PDF | Note 1 |
| • Notes de couverture de réassurance, incluant celles afférentes à tous les traités ou ententes de réassurance qui seront en vigueur en 2024. (si applicable) | 590 | PDF | 60 jours |

Note 1 : 30 jours après la transmission au comité d'audit.

* PDF intelligent : permet d'effectuer des recherches.

**Le ratio du TCM doit être audité annuellement par l'auditeur chargé des fonctions prévues au chapitre VII du titre II de la Loi sur les assureurs, RLRQ, c A-32.1. Le rapport d'audit portant sur le ratio du TCM doit être distinct de celui de l'auditeur qui accompagne le relevé annuel P&C déposé à l'Autorité. L'audit doit 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 doit porter sur le respect de la Ligne directrice TCM lors de l'établissement du ratio TCM présenté à la page 10.00 du relevé du TCM.

**ASSUREURS ET RÉASSUREURS DE DOMMAGES
AUTORISÉS À EXERCER LEURS ACTIVITÉS AU QUÉBEC
DOCUMENTS REQUIS POUR L'EXERCICE FINANCIER SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2023**

ANNEXE 1

| CHARTE DU QUÉBEC | | | |
|---|----------------|-------------------|--|
| Fédération de sociétés mutuelles d'assurance | Code du relevé | Format du fichier | <u>Échéance</u> Nombre de jours suivant la date de fin d'exercice / <u>Date fixe</u> |
| • États financiers audités, dûment signés . | 200 | PDF | 60 jours |
| • Rapport de l'actuaire désigné sur le passif des polices incluant le certificat, dûment signé . | 400 | PDF intelligent* | 60 jours |
| • Notes de couverture de réassurance, incluant celles afférentes à tous les traités ou ententes de réassurance qui seront en vigueur en 2024. (si applicable) | 590 | PDF | 60 jours |

* PDF intelligent : permet d'effectuer des recherches.

**ASSUREURS ET RÉASSUREURS DE DOMMAGES
AUTORISÉS À EXERCER LEURS ACTIVITÉS AU QUÉBEC
DOCUMENTS REQUIS POUR L'EXERCICE FINANCIER SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2023**

ANNEXE 2

| CHARTRE DU CANADA CHARTRE EXTRA-PROVINCIALE | | | |
|--|----------------|-------------------|---|
| Société par actions, Société mutuelle et Union réciproque | Code du relevé | Format du fichier | Échéance Nombre de jours suivant la date de fin d'exercice / Date fixe |
| • Relevé annuel P&C (PC1/PC2/PC3/PCPROV), | - | Excel | 60 jours |
| • Relevé annuel P&C (PC1/PC2/PC3/PCPROV), dûment signé . - Renseignements annuels sur l'assureur (pages 10.10 à 10.15) - Organigramme (page 10.30) - État des flux de trésorerie (page 20.52) - Notes afférentes aux états financiers audités (page 20.60) - Attestation portant sur le relevé annuel - Président/Chef de la direction, dûment signée (page 99.10) - Attestation portant sur le relevé annuel - Administrateurs, dûment signée (page 99.20) | - | PDF | 60 jours |
| • Rapport de l'auditeur indépendant adressé au principal organisme de réglementation portant sur les pages 20.10 à 20.60, dûment signé . | - | PDF | 60 jours |
| • Attestation de conformité des versions - Relevé P&C, dûment signée . https://lautorite.qc.ca/professionnels/assureurs/divulgations/assurance-de-dommages/ (Formulaires et instructions) | 110 | PDF | 60 jours |
| • Relevé relatif au test du capital minimal - TCM (PC4) / Test de suffisance de l'actif des succursales - TSAS (PC4). | - | Excel | 60 jours |
| • Relevé relatif au test du capital minimal - TCM (PC4) / Test de suffisance de l'actif des succursales - TSAS (PC4), dûment signé . Il doit inclure le rapport de l'auditeur indépendant.** | - | PDF | 90 jours |
| • Attestation de conformité des versions - Relevé TCM/TSAS, dûment signée . https://lautorite.qc.ca/professionnels/assureurs/divulgations/assurance-de-dommages/ (Formulaires et instructions) | 710 | PDF | 90 jours |
| • Relevé financier annuel (M3/M4/MIS/MIPROV)** | - | Excel | 60 jours |
| • Relevé financier annuel (M3/M4/MIS/MIPROV), dûment signé** . - Renseignements annuels sur l'assureur (pages 10.10 à 10.15) - Organigramme (page 10.30) - État des flux de trésorerie (page 20.52) - Notes afférentes aux états financiers audités (page 20.60) - Attestation portant sur l'état annuel - Président/Chef de la direction, dûment signée (page 99.10) - Attestation portant sur l'état annuel - Administrateurs, dûment signée (page 99.20) | - | PDF | 60 jours |
| • Rapport de l'auditeur indépendant adressé au principal organisme de réglementation portant sur les pages 20.10 à 20.60, dûment signé . | - | PDF | 60 jours |
| • Attestation de conformité des versions - Relevé financier MI, dûment signée** . https://lautorite.qc.ca/professionnels/assureurs/divulgations/assurance-de-dommages/ (Formulaires et instructions) | 110 | PDF | 60 jours |
| • Relevé annuel sur le test de suffisance du capital (TSAH)** | - | Excel | 60 jours |
| • Relevé annuel sur le test de suffisance du capital (TSAH), dûment signé** . Il doit inclure le rapport de l'auditeur indépendant. | - | PDF | 90 jours |
| • Attestation de conformité des versions - Relevé TSAH, dûment signée** . (L'Attestation doit être datée et signée suite à la production du rapport de l'auditeur.) https://lautorite.qc.ca/professionnels/assureurs/divulgations/assurance-de-dommages/ (Formulaires et instructions) | 710 | pdf | 90 jours |
| • Liste des personnes formant l'union réciproque (l'Union).*** | 175 | Excel | 60 jours |
| • Copie des principales lettres de crédit et des confirmations des fiduciaires concernant les dépôts reçus au bénéfice de l'assureur inscrits à la p.70.60 de l'état annuel. Cette confirmation doit inclure le texte suivant ou l'équivalent: « Nous confirmons détenir au 31 décembre 2023, au bénéfice de (nom de l'assureur), la somme de ____ \$ déposée par (nom du réassureur).» (si applicable) | 180 | PDF | 60 jours |
| • États financiers audités présentés aux actionnaires, aux membres ou aux personnes formant l'Union, dûment signés , (version « officielle ») | 200 | PDF intelligent* | 60 jours |
| • Rapport annuel présenté aux actionnaires ou aux membres, dès que disponible. (si applicable) | 200 | PDF | |
| • Rapport de l'actuaire désigné sur le passif, incluant le certificat, dûment signé . | 400 | PDF intelligent* | 60 jours |
| • Rapport de l'actuaire désigné – Tableaux supplémentaires qui sont déposés auprès de votre régulateur principal. | 410 | Excel | 60 jours *Nouveau |
| • Tableaux d'analyse sur les sinistres non payés et le rapport sinistres-primés. | - | Excel | 60 jours |
| • Examen par des pairs - Rapport de l'actuaire désigné. (si applicable) | 440 | PDF | Note 1 |
| • Rapport sur l'Examen de la santé financière - ESF, dûment signé . | 500 | PDF intelligent* | 31 décembre 2024 |
| • Fichier Excel - Rapport sur l'Examen de la santé financière - ESF. (Le fichier sera disponible sur le site Web de l'Autorité.) https://lautorite.qc.ca/professionnels/assureurs/divulgations/assurance-de-dommages/ (si applicable) | 510 | Excel | 31 décembre 2024 |
| • Examen par des pairs - ESF. (si applicable) | 520 | PDF | Note 1 |
| • Formulaire de données sur les engagements relatifs aux tremblements de terre. (Tous les assureurs doivent compléter le fichier qu'ils soient exposés ou non au risque de tremblement de terre.) https://lautorite.qc.ca/professionnels/assureurs/divulgations/assurance-de-dommages/ | 740 | Excel | 31 mai 2024 |

Note 1 : 30 jours après la transmission au comité d'audit.

* PDF intelligent : permet d'effectuer des recherches.

** Seulement les sociétés d'assurance hypothécaire sont tenues de déposer le Relevé financier annuel AH ainsi que leur test de suffisance du capital au moyen du Relevé sur le test de suffisance du capital (TSAH).

*** Seulement l'union réciproque est tenue de déposer la liste des personnes qui la forment.

**ASSUREURS ET RÉASSUREURS DE DOMMAGES
AUTORISÉS À EXERCER LEURS ACTIVITÉS AU QUÉBEC
DOCUMENTS REQUIS POUR L'EXERCICE FINANCIER SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2023**

ANNEXE 3

| CHARTRE ÉTRANGÈRE | | | |
|--|-----------------------|--------------------------|---|
| Société par actions et Société mutuelle | Code du relevé | Format du fichier | Échéance Nombre de jours suivant la date de fin d'exercice / Date fixe |
| <ul style="list-style-type: none"> Relevé annuel P&C (PC1/PC2/PC3/PCPROV). Le fichier Excel <u>doit contenir</u> l'attestation de l'Agent principal au Canada (page 99.11), dûment signée ainsi que les notes aux états financiers, version projet (si disponible). | - | Excel | 60 jours |
| <ul style="list-style-type: none"> Relevé annuel P&C (PC1/PC2/PC3/PCPROV), dûment signé. <ul style="list-style-type: none"> Renseignements annuels sur l'assureur (page 10.10) Organigramme (page 10.30) État des flux de trésorerie (page 20.52) Notes afférentes aux états financiers audités (page 20.60) Attestation portant sur le relevé annuel - Agent principal au Canada, dûment signée (page 99.11) Attestation portant sur le relevé annuel - Président/Chef de la direction, dûment signée (page 99.15) | - | PDF | 31 mai 2024 |
| <ul style="list-style-type: none"> Rapport de l'auditeur indépendant adressé au principal organisme de réglementation portant sur les pages 20.10 à 20.60, dûment signé. | - | PDF | 31 mai 2024 |
| <ul style="list-style-type: none"> Attestation de conformité des versions - Relevé P&C, dûment signée. (L'attestation doit être datée et signée suite à la production du rapport de l'auditeur.) https://lautorite.qc.ca/professionnels/assureurs/divulgations/assurance-de-dommages/ (Formulaires et instructions) | 110 | PDF | 31 mai 2024 |
| <ul style="list-style-type: none"> Copie des principales lettres de crédit et des confirmations des fiduciaires concernant les dépôts reçus au bénéfice de l'assureur inscrits à la p.70.60 de l'état annuel. Cette confirmation doit inclure le texte suivant ou l'équivalent: « Nous confirmons détenir au 31 décembre 2023, au bénéfice de (nom de l'assureur), la somme de _____ \$ déposée par (nom du réassureur).» (si applicable) | 180 | PDF | 60 jours |
| <ul style="list-style-type: none"> Liste des souscripteurs du Lloyd's au Québec** | 185 | Excel | 60 jours |
| <ul style="list-style-type: none"> Relevé relatif au test du capital minimal - TCM (PC4) / Test de suffisance de l'actif des succursales - TSAS (PC4). | - | Excel | 60 jours |
| <ul style="list-style-type: none"> Relevé relatif au test du capital minimal - TCM (PC4) / Test de suffisance de l'actif des succursales - TSAS (PC4), dûment signé. Il doit inclure le rapport de l'auditeur indépendant.** | - | PDF | 31 mai 2024 |
| <ul style="list-style-type: none"> Attestation de conformité des versions - Relevé TCM/TSAS, dûment signée. (L'attestation doit être datée et signée suite à la production du rapport de l'auditeur.) https://lautorite.qc.ca/professionnels/assureurs/divulgations/assurance-de-dommages/ (Formulaires et instructions) | 710 | PDF | 31 mai 2024 |
| <ul style="list-style-type: none"> États financiers audités de l'assureur portant sur les activités exercées au Québec et/ou au Canada, dûment signés. | 200 | PDF intelligent* | 31 mai 2024 |
| <ul style="list-style-type: none"> Rapport annuel de l'assureur incorporé à l'étranger présenté aux actionnaires ou aux membres, dès que disponible. (si applicable) | 200 | PDF | |
| <ul style="list-style-type: none"> Rapport de l'actuaire désigné sur le passif, incluant le certificat, dûment signé. | 400 | PDF intelligent* | 60 jours |
| <ul style="list-style-type: none"> Rapport de l'actuaire désigné – Tableaux supplémentaires qui sont déposés auprès de votre régulateur principal. | 410 | Excel | 60 jours *Nouveau |
| <ul style="list-style-type: none"> Tableaux d'analyse sur les sinistres non payés et le rapport sinistres-primés. | - | Excel | 60 jours |
| <ul style="list-style-type: none"> Examen par des pairs - Rapport de l'actuaire désigné. (si applicable) | 440 | PDF | Note 1 |
| <ul style="list-style-type: none"> Rapport sur l'Examen de la santé financière - ESF, dûment signé. | 500 | PDF intelligent* | 31 décembre 2024 |
| <ul style="list-style-type: none"> Fichier Excel - Rapport sur l'Examen de la santé financière - ESF. (Le fichier sera disponible sur le site Web de l'Autorité.) https://lautorite.qc.ca/professionnels/assureurs/divulgations/assurance-de-dommages/ | 510 | Excel | 31 décembre 2024 |
| <ul style="list-style-type: none"> Examen par des pairs - ESF. (si applicable) | 520 | PDF | Note 1 |
| <ul style="list-style-type: none"> Formulaire de données sur les engagements relatifs aux tremblements de terre. (Tous les assureurs doivent compléter le fichier qu'ils soient exposés ou non au risque de tremblement de terre.) https://lautorite.qc.ca/professionnels/assureurs/divulgations/assurance-de-dommages/ | 740 | Excel | 31 mai 2024 |

Note 1 : 30 jours après la transmission au comité d'audit.

* PDF intelligent : permet d'effectuer des recherches.

** Seulement Lloyd's est tenu de déposer la liste des souscripteurs.

Avis relatif au dépôt de l'état annuel et autres documents pour l'exercice financier se terminant le 31 décembre 2023 – Assureurs de personnes autorisés à exercer leurs activités au Québec

En vertu des dispositions de la *Loi sur les assureurs*, RLRQ, c. A-32.1 (la «Loi»), tout assureur autorisé doit préparer et transmettre à l'Autorité des marchés financiers (l'«Autorité»), en la forme, la teneur et à la date que celle-ci détermine, les documents et les renseignements prévus à la Loi ou requis par l'Autorité (les «documents et renseignements exigés»).

Le dépôt électronique par l'entremise des Services en ligne (les «SEL») de l'Autorité est obligatoire pour tous les documents et renseignements exigés.

Les annexes du présent avis contiennent les exigences spécifiques de l'Autorité relatives au dépôt des documents pour l'exercice financier se terminant le 31 décembre 2023. Une version intégrale de ce présent avis est également disponible sur le site Web de l'Autorité à l'adresse :

<https://lautorite.qc.ca/professionnels/assureurs/divulgations/assurance-de-personnes>

La version complète des documents portant signatures devra être conservée au bureau de l'assureur, pour fins d'examen par l'Autorité, le cas échéant.

Sanctions administratives pécuniaires

Nous vous rappelons qu'il est de la responsabilité de chaque assureur de s'assurer que l'Autorité reçoive, aux dates déterminées, les documents et renseignements exigés.

Des sanctions administratives pécuniaires peuvent être imposées à un assureur autorisé en cas de défaut de transmettre à l'Autorité les documents ou renseignements exigés ou lorsque ceux-ci sont incomplets ou ne sont pas transmis avant l'échéance prévue ou s'il refuse de les communiquer ou d'en donner accès à l'Autorité, conformément aux articles 491 et suivants de la Loi.

Transmission électronique des données financières et autres documents

Le *Guide d'instructions pour la transmission des divulgations (Assureurs)* explique la procédure à suivre pour le dépôt de fichiers sur les SEL de l'Autorité et fournit des instructions spécifiques, entre autres, les noms des fichiers à utiliser. Il est disponible sur le site Web de l'Autorité à l'adresse :

<https://lautorite.qc.ca/professionnels/assureurs/divulgations/assurance-de-personnes>

Veuillez noter que le *Guide d'instructions pour la transmission des divulgations (Assureurs)* concernant l'utilisation des SEL ne dresse pas la liste de tous les documents et renseignements exigés ni la date d'échéance pour leur dépôt à l'Autorité.

Renseignements additionnels :

Si des renseignements s'avéraient nécessaires, veuillez adresser vos questions par courriel à l'adresse : Info-Divulgations@lautorite.qc.ca

Le 14 décembre 2023

**ASSUREURS ET RÉASSUREURS DE PERSONNES
AUTORISÉS À EXERCER LEURS ACTIVITÉS AU QUÉBEC
DOCUMENTS REQUIS POUR L'EXERCICE FINANCIER SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2023**

ANNEXE 1

| CHARTRE DU QUÉBEC | | | |
|---|-----------------------|--------------------------|---|
| Société par actions, Société mutuelle et Société de secours mutuels | Code du relevé | Format du fichier | Échéance Nombre de jours suivant la date de fin d'exercice / Date fixe |
| • Relevé annuel Vie (LF1/LF2/LF3/LFPROV). | - | Excel | 60 jours |
| • Relevé annuel Vie (LF1/LF2/LF3/LFPROV), dûment signé . - Attestation portant sur l'état annuel - Administrateurs, dûment signée (page 10.005) - Renseignements annuels sur l'assureur (pages 10.010 à 10.013) - Organigramme (page 10.040) - État des flux de trésorerie (page 20.050) - Notes afférentes aux états financiers audités (page 20.060) | - | PDF | 60 jours |
| • Rapport de l'auditeur indépendant adressé à l'Autorité portant sur les pages 20.010 à 20.06 et 60.010, dûment signé . | - | PDF | 60 jours |
| • Attestation de conformité des versions - Relevé Vie, dûment signé . https://lautorite.qc.ca/professionnels/assureurs/divulgations/assurance-de-personnes/ (Formulaires et instructions) | 110 | PDF | 60 jours |
| • Plan d'affaires pour l'année 2024, incluant une prévision du bilan et de l'état des résultats. | 190 | PDF | 60 jours |
| • États financiers audités présentés aux actionnaires ou aux membres, dûment signés . (version « officielle ») | 200 | PDF intelligent* | 60 jours |
| • Rapport annuel présenté aux actionnaires ou aux membres, dès que disponible. (si applicable) | 200 | PDF | |
| • États financiers non consolidés de l'assureur, des filiales, des entreprises associées et coentreprises dans lesquelles l'assureur a une participation. (si applicable) | 300 | PDF | 60 jours |
| • Rapport de l'actuaire désigné sur le passif, incluant le certificat, dûment signé . (Le Guide de l'actuaire est disponible sur le site Web de l'Autorité.) https://lautorite.qc.ca/professionnels/assureurs/divulgations/assurance-de-personnes/ | 400 | PDF intelligent* | 60 jours |
| • Fichier Excel – Rapport sur le passif (Le fichier est disponible sur le site Web de l'Autorité.) https://lautorite.qc.ca/professionnels/assureurs/divulgations/assurance-de-personnes/ | 420 | Excel | 60 jours |
| • Examen par des pairs - Rapport de l'actuaire désigné. (si applicable) | 440 | PDF | Note 1 |
| • Rapport sur l'Examen de la santé financière - ESF, dûment signé . (Le Guide de l'actuaire sera disponible sur le site Web de l'Autorité d'ici mars 2024.) https://lautorite.qc.ca/professionnels/assureurs/divulgations/assurance-de-personnes/ | 500 | PDF intelligent* | 31 décembre 2024 |
| • Fichier Excel - Rapport sur l'Examen de la santé financière - ESF. (Le fichier sera disponible sur le site Web de l'Autorité d'ici mars 2024.) https://lautorite.qc.ca/professionnels/assureurs/divulgations/assurance-de-personnes/ | 510 | Excel | 31 décembre 2024 |
| • Examen par des pairs - ESF. (si applicable) | 520 | PDF | Note 1 |
| • Relevé annuel ESCAP, Exigences de suffisance du capital en assurance de personnes. | - | Excel | 60 jours |
| • Relevé annuel ESCAP, Exigences de suffisance du capital en assurance de personnes, dûment signé . Il doit inclure le rapport de l'auditeur indépendant.** | - | PDF | 90 jours |
| • Attestation de conformité des versions - Relevé ESCAP, dûment signé . (L'attestation doit être datée et signée suite à la production du rapport de l'auditeur.) https://lautorite.qc.ca/professionnels/assureurs/divulgations/assurance-de-personnes/ (Formulaires et instructions) | 710 | PDF | 90 jours |
| • Rapport de l'actuaire désigné sur l'attestation de la ligne directrice ESCAP, dûment signé . | 720 | PDF | 60 jours |
| • Examen par des pairs - ESCAP. (si applicable) | 735 | PDF | Note 1 |
| • Rapport du Comité d'éthique, dûment signé . | 760 | PDF | 60 jours |

Note 1 : 30 jours après la transmission au comité d'audit.

* PDF intelligent : permet d'effectuer des recherches.

** Les ratios ESCAP doivent être audités annuellement par l'auditeur chargé des fonctions prévues au chapitre VII du titre II de la *Loi sur les assureurs*, RLRQ, c A-32.1. Le rapport d'audit portant sur les ratios ESCAP doit être distinct de celui de l'auditeur qui accompagne le Relevé annuel VIE déposé à l'Autorité. L'audit doit 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 doit porter sur le respect de la Ligne directrice ESCAP lors de l'établissement des ratios ESCAP présentés à la page 10.100 du Relevé ESCAP.

**ASSUREURS ET RÉASSUREURS DE PERSONNES
AUTORISÉS À EXERCER LEURS ACTIVITÉS AU QUÉBEC
DOCUMENTS REQUIS POUR L'EXERCICE FINANCIER SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2023**

ANNEXE 1

| CHARTRE DU QUÉBEC | | | |
|--|-----------------------|--------------------------|---|
| Compagnie d'assurance funéraire | Code du relevé | Format du fichier | Échéance Nombre de jours suivant la date de fin d'exercice / Date fixe |
| <ul style="list-style-type: none"> • État annuel du S-20. Hyperliens pour les modifications au formulaire et aux instructions: https://lautorite.qc.ca/professionnels/assureurs/divulgations/assurance-de-personnes/ (Formulaires et instructions) | - | Excel | 60 jours |
| <ul style="list-style-type: none"> • État annuel du S-20, dûment signé. <ul style="list-style-type: none"> - Renseignements annuels sur l'assureur (pages 0100 à 0140) - Rapport de l'auditeur indépendant adressé à l'Autorité, dûment signé (page 0600) - Rapport de l'actuaire désigné, dûment signé (page 0900) - Attestation des administrateurs, dûment signée (page 1000) | - | PDF | 60 jours |
| <ul style="list-style-type: none"> • Attestation de conformité des versions - Formulaire S-20, dûment signée. https://lautorite.qc.ca/professionnels/assureurs/divulgations/assurance-de-personnes/ (Formulaires et instructions) | 110 | PDF | 60 jours |
| <ul style="list-style-type: none"> • Rapport annuel ou états financiers audités présentés aux membres, dûment signés. (version « officielle ») | 200 | PDF intelligent* | 60 jours |
| <ul style="list-style-type: none"> • Rapport de l'actuaire désigné sur le passif, incluant le certificat, dûment signé. | 400 | PDF intelligent* | 60 jours |
| <ul style="list-style-type: none"> • Toutes les modifications ou nouvelles ententes de réassurance. | 580 | PDF | 60 jours |

* PDF intelligent : permet d'effectuer des recherches.

**ASSUREURS ET RÉASSUREURS DE PERSONNES
AUTORISÉS À EXERCER LEURS ACTIVITÉS AU QUÉBEC
DOCUMENTS REQUIS POUR L'EXERCICE FINANCIER SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2023**

ANNEXE 2

| CHARTRE DU CANADA CHARTRE EXTRA-PROVINCIALE | | | |
|---|-----------------------|--------------------------|---|
| Société par actions, Société mutuelle et Société de secours mutuels | Code du relevé | Format du fichier | Échéance Nombre de jours suivant la date de fin d'exercice / Date fixe |
| • Relevé annuel Vie (LF1/LF2/LF3/LFPROV). | - | Excel | 60 jours |
| • Relevé annuel Vie (LF1/LF2/LF3/LFPROV), dûment signé . - Attestation portant sur l'état annuel - Dirigeants, dûment signée (page 10.000) - Attestation portant sur l'état annuel - Administrateurs, dûment signée (page 10.005) - Renseignements annuels sur l'assureur (pages 10.010 à 10.013) - Organigramme (page 10.040) - État des flux de trésorerie (page 20.050) - Notes afférentes aux états financiers audités (page 20.060) | - | PDF | 60 jours |
| • Rapport de l'auditeur indépendant adressé au principal organisme de réglementation portant sur les pages 20.010 à 20.060 et 60.010, dûment signé . | - | PDF | 60 jours |
| • Attestation de conformité des versions - Relevé Vie, dûment signée . https://lautorite.qc.ca/professionnels/assureurs/divulgations/assurance-de-personnes/ (Formulaires et instructions) | 110 | PDF | 60 jours |
| • États financiers audités présentés aux actionnaires ou aux membres, dûment signés . (version « officielle ») | 200 | PDF intelligent* | 60 jours |
| • Rapport annuel présenté aux actionnaires ou aux membres, dès que disponible. (si applicable) | 200 | PDF | |
| • Rapport de l'actuaire désigné sur le passif, incluant le certificat, dûment signé . | 400 | PDF intelligent* | 60 jours |
| • Fichier Excel contenant certaines données du rapport de l'actuaire désigné sur le passif. (Vous devez fournir le document qui est déposé auprès de votre régulateur principal.) | 420 | Excel | 60 jours |
| • Examen par des pairs - Rapport de l'actuaire désigné. (si applicable) | 440 | PDF | Note 1 |
| • Rapport sur l'Examen de la santé financière - ESF, dûment signé . | 500 | PDF intelligent* | 31 décembre 2024 |
| • Fichier Excel - Rapport sur l'Examen de la santé financière - ESF. (Le fichier sera disponible sur le site Web de l'Autorité d'ici mars 2024.) https://lautorite.qc.ca/professionnels/assureurs/divulgations/assurance-de-personnes/ | 510 | Excel | 31 décembre 2024 |
| • Examen par des pairs - ESF. (si applicable) | 520 | PDF | Note 1 |
| • Relevé annuel - Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV/TSMVA). | - | Excel | 60 jours |
| • Relevé annuel - Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV/TSMVA), dûment signé . Il doit inclure le rapport de l'auditeur indépendant. | - | PDF | 90 jours |
| • Attestation de conformité des versions - Relevé TSAV, dûment signée . (L'Attestation doit être datée et signée suite à la production du rapport de l'auditeur.) https://lautorite.qc.ca/professionnels/assureurs/divulgations/assurance-de-personnes/ (Formulaires et instructions) | 710 | PDF | 90 jours |
| • Rapport de l'actuaire désigné sur l'attestation de la norme de capital réglementaire, dûment signé . | 720 | PDF | 60 jours |
| • Examen par des pairs - TSAV. (si applicable) | 735 | PDF | Note 1 |

Note 1 : 30 jours après la transmission au comité d'audit.

* PDF intelligent : permet d'effectuer des recherches.

**ASSUREURS ET RÉASSUREURS DE PERSONNES
AUTORISÉS À EXERCER LEURS ACTIVITÉS AU QUÉBEC
DOCUMENTS REQUIS POUR L'EXERCICE FINANCIER SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2023**

ANNEXE 3

| CHARTRE ÉTRANGÈRE | | | |
|---|-----------------------|--------------------------|---|
| Société par actions, Société mutuelle et Société de secours mutuels | Code du relevé | Format du fichier | Échéance Nombre de jours suivant la date de fin d'exercice / Date fixe |
| <ul style="list-style-type: none"> Relevé annuel Vie (LF1/LF2/LF3/LFPROV). Le fichier excel doit contenir l'attestation de l'Agent principal au Canada (page 10.002), dûment signée, ainsi que les notes aux états financiers, <u>version projet</u> (si disponible). | - | Excel | 60 jours |
| <ul style="list-style-type: none"> Relevé annuel Vie (LF1/LF2/LF3/LFPROV), dûment signé. <ul style="list-style-type: none"> Attestation portant sur l'état annuel - Agent principal au Canada, dûment signée (page 10.002) Attestation - Président/Chef de la direction, dûment signée (page 10.004) Renseignements annuels sur l'assureur (page 10.012) Organigramme (page 10.040) État des flux de trésorerie (page 20.050) Notes afférentes aux états financiers audités (page 20.060) | - | PDF | 31 mai 2024 |
| <ul style="list-style-type: none"> Rapport de l'auditeur indépendant adressé au principal organisme de réglementation portant sur les pages 20.010 à 20.060 et 60.010, dûment signé. | - | PDF | 31 mai 2024 |
| <ul style="list-style-type: none"> Attestation de conformité des versions - Relevé Vie, dûment signée. (L'Attestation doit être datée et signée suite à la production du rapport de l'auditeur.) https://lautorite.qc.ca/professionnels/assureurs/divulgations/assurance-de-personnes/ (Formulaires et instructions) | 110 | PDF | 31 mai 2024 |
| <ul style="list-style-type: none"> États financiers audités de l'assureur portant sur les activités exercées au Québec et/ou au Canada, dûment signés. | 200 | PDF | 31 mai 2024 |
| <ul style="list-style-type: none"> Rapport annuel de l'assureur incorporé à l'étranger présenté aux actionnaires ou aux membres, dès que disponible. (si applicable) | 200 | PDF | |
| <ul style="list-style-type: none"> Rapport de l'actuaire désigné sur le passif, incluant le certificat, dûment signé. | 400 | PDF intelligent* | 60 jours |
| <ul style="list-style-type: none"> Fichier Excel contenant certaines données du rapport de l'actuaire désigné sur le passif. (Vous devez fournir le document qui est déposé auprès de votre régulateur principal.) | 420 | Excel | 60 jours |
| <ul style="list-style-type: none"> Examen par des pairs - Rapport de l'actuaire désigné. (si applicable) | 440 | PDF | Note 1 |
| <ul style="list-style-type: none"> Rapport sur l'Examen de la santé financière - ESF, dûment signé. | 500 | PDF intelligent* | 31 décembre 2024 |
| <ul style="list-style-type: none"> Fichier Excel - Rapport sur l'Examen de la santé financière - ESF. (Le fichier sera disponible sur le site Web de l'Autorité d'ici mars 2024.) https://lautorite.qc.ca/professionnels/assureurs/divulgations/assurance-de-personnes/ | 510 | Excel | 31 décembre 2024 |
| <ul style="list-style-type: none"> Examen par des pairs - ESF. (si applicable) | 520 | PDF | Note 1 |
| <ul style="list-style-type: none"> Relevé annuel - Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV/TSMVA). | - | Excel | 60 jours |
| <ul style="list-style-type: none"> Relevé annuel - Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV/TSMVA), dûment signé. Il doit inclure le rapport de l'auditeur indépendant. | - | PDF | 31 mai 2024 |
| <ul style="list-style-type: none"> Attestation de conformité des versions - Relevé TSAV/TSMVA, dûment signée. (L'attestation doit être datée et signée suite à la production du rapport de l'auditeur.) https://lautorite.qc.ca/professionnels/assureurs/divulgations/assurance-de-personnes/ (Formulaires et instructions) | 710 | PDF | 31 mai 2024 |
| <ul style="list-style-type: none"> Rapport de l'actuaire désigné sur l'attestation de la norme de capital réglementaire, dûment signé. | 720 | PDF | 60 jours |
| <ul style="list-style-type: none"> Examen par des pairs - TSAV. (si applicable) | 735 | PDF | Note 1 |

Note 1 : 30 jours après la transmission au comité d'audit ou à l'agent principal au Canada.

* PDF intelligent : permet d'effectuer des recherches.

Avis de publication**Tarifs exigibles par l'Autorité des marchés financiers pour l'année 2024 – Avis d'indexation**

(Voir section 1.1 du présent bulletin)

Avis relatif à l'application de la *Ligne directrice sur les exigences en matière de suffisance du capital – Assurance de dommages 2023* (la « *Ligne directrice* »)

Le 21 juillet 2022, l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») a publié à son bulletin la version finale de la Ligne directrice qui a pris effet le 1^{er} janvier 2023. Depuis cette publication, l'Autorité a constaté que certains éléments de celle-ci pouvaient présenter des difficultés d'interprétation ou d'application.

Le présent avis a pour objectif d'apporter des clarifications ou de présenter des mesures d'ajustement aux assureurs, afin que ces derniers soient en mesure de compléter le calcul du TCM selon les attentes de l'Autorité.

Clarifications et mesures d'ajustements**Risque d'assurance – Calcul de la couverture non expirée pour les contrats de réassurance détenus**

Date de publication : 14 décembre 2023

Prise d'effet : 1^{er} janvier 2023

Flux de trésorerie à comptabiliser

L'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») a reçu des commentaires visant à obtenir des précisions sur les flux de trésorerie à considérer dans le calcul de la couverture non expirée pour les contrats de réassurance détenus, à la section 3.3.2.2 de la Ligne directrice. En réponse à ces commentaires, et dans le but de maintenir une application cohérente du TCM et conforme à la norme IFRS 17, l'Autorité apporte la clarification ci-dessous.

Clarification de l'Autorité

La couverture non expirée pour les groupes de contrats de réassurance détenus doit être obtenue selon l'une ou l'autre des méthodes ci-dessous. À titre de précision, l'Autorité ajoute les mentions suivantes (en souligné) :

Groupes de contrats de réassurance détenus évalués selon la méthode générale d'évaluation (MGÉ)

Couverture non expirée pour les contrats de réassurance détenus (selon MGÉ) = (Estimation des flux de trésorerie futurs pour les contrats de réassurance détenus (exclusion faite des flux de trésorerie liés aux primes et aux commissions de réassurance échues¹) + estimation des flux de trésorerie futurs pour les contrats de réassurance détenus futurs), ajustés pour la valeur temps de l'argent²

Groupes de contrats de réassurance détenus évalués selon la méthode de répartition des primes (MRP)

Couverture non expirée pour les contrats de réassurance détenus (selon MRP) = {(ATCR à l'exclusion de la composante de recouvrement de perte + commission de réassurance non amortie³) + primes à payer⁴ pour les contrats de réassurance détenus + primes attendues payables pour les contrats de réassurance détenus futurs} x TSA⁵ - (primes attendues payables⁶ pour les contrats de réassurance détenus nettes des commissions de réassurance afférentes prévues à recevoir⁷ + primes attendues payables pour les contrats de réassurance détenus futurs nettes des commissions attendues de réassurance afférentes recevables)

Pour toute question, veuillez communiquer avec M. Zinsou Ruffin Adja (ZinsouRuffin.Adja@lautorite.qc.ca).

Luc Naud
Directeur de l'encadrement du capital et des liquidités

Le 14 décembre 2023

¹ Les flux de trésorerie liés aux primes et aux commissions de réassurance sur les contrats de réassurance proportionnelle par risque détenus sont considérés comme échus et sont donc nuls.

² Voir les paragraphes 33 à 36 de la norme IFRS 17.

³ La commission de réassurance est la commission de cession (ou une portion de la commission de cession), payée par le réassureur à l'assureur cédant, qui n'est pas contingente aux réclamations des contrats sous-jacents et inclut généralement une provision globale pour les commissions d'agents et de courtiers, les taxes sur les primes et d'autres frais d'acquisition et de maintien.

⁴ Échues ou non échues.

⁵ Le TSA pour la couverture non expirée pour les contrats de réassurance détenus (selon MRP) de la section 3.3.2.2 est le TSA pour le calcul sur les affaires cédées qui fait référence à la portion de ces contrats qui couvre la portion non expirée des contrats d'assurance émis sous-jacents. Il peut donc différer du TSA que l'on retrouve à la section 3.3.2.1 pour le calcul de la couverture non expirée pour les contrats d'assurance émis (selon MRP).

⁶ Non échues. Les primes attendues payables et les commissions de réassurance afférentes à recevoir sur les contrats de réassurance proportionnelle par risque détenus sont considérées comme échues, de sorte que le montant des primes payables prévues pour ces contrats est nul.

⁷ Non échues. Les primes attendues payables et les commissions de réassurance afférentes à recevoir sur les contrats de réassurance proportionnelle par risque détenus sont considérées comme échues, de sorte que le montant des primes payables prévues pour ces contrats est nul.

Avis relatif à l'application de la Ligne directrice sur les exigences en matière de suffisance du capital – Organismes d'autorégulation 2023 (la « Ligne directrice »)

Le 21 juillet 2022, l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») a publié à son bulletin la version finale de la Ligne directrice qui a pris effet le 1^{er} janvier 2023. Depuis cette publication, l'Autorité a constaté que certains éléments de celle-ci pouvaient présenter des difficultés d'interprétation ou d'application.

Le présent avis a pour objectif d'apporter des clarifications ou de présenter des mesures d'ajustement aux organismes d'autorégulation, afin que ces derniers soient en mesure de compléter le calcul du TCM selon les attentes de l'Autorité.

Clarifications et mesures d'ajustements

Risque d'assurance – Calcul de la couverture non expirée pour les contrats de réassurance détenus

Date de publication : 14 décembre 2023

Prise d'effet : 1^{er} janvier 2023

Flux de trésorerie à comptabiliser

L'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») a reçu des commentaires visant à obtenir des précisions sur les flux de trésorerie à considérer dans le calcul de la couverture non expirée pour les contrats de réassurance détenus, à la section 4.2.2.2 de la Ligne directrice. En réponse à ces commentaires, et dans le but de maintenir une application cohérente du TCM et conforme à la norme IFRS 17, l'Autorité apporte la clarification ci-dessous.

Clarification de l'Autorité

La couverture non expirée pour les groupes de contrats de réassurance détenus doit être obtenue selon l'une ou l'autre des méthodes ci-dessous. À titre de précision, l'Autorité ajoute les mentions suivantes (en souligné) :

Groupes de contrats de réassurance détenus évalués selon la méthode générale d'évaluation (MGÉ)

| | | |
|---|---|--|
| Couverture non expirée pour les contrats de réassurance détenus (selon MGÉ) | = | (Estimation des flux de trésorerie futurs pour les contrats de réassurance détenus <u>(exclusion faite des flux de trésorerie liés aux primes et aux commissions de réassurance échues⁸)</u> + estimation des flux de trésorerie futurs pour les contrats de réassurance détenus futurs), ajustés pour la valeur temps de l'argent ⁹ |
|---|---|--|

⁸ Les flux de trésorerie liés aux primes et aux commissions de réassurance sur les contrats de réassurance proportionnelle par risque détenus sont considérés comme échus et sont donc nuls.

⁹ Voir les paragraphes 33 à 36 de la norme IFRS 17.

Groupes de contrats de réassurance détenus évalués selon la méthode de répartition des primes (MRP)

Couverture non expirée pour les contrats de réassurance détenus (selon MRP) = {(ATCR à l'exclusion de la composante de recouvrement de perte + commission de réassurance non amortie¹⁰) + primes à payer¹¹ pour les contrats de réassurance détenus + primes attendues payables pour les contrats de réassurance détenus futurs} x TSA¹² - (primes attendues payables¹³ pour les contrats de réassurance détenus nettes des commissions de réassurance afférentes prévues à recevoir¹⁴ + primes attendues payables pour les contrats de réassurance détenus futurs nettes des commissions attendues de réassurance afférentes recevables)

Pour toute question, veuillez communiquer avec M. Zinsou Ruffin Adja (ZinsouRuffin.Adja@lautorite.qc.ca).

Luc Naud
Directeur de l'encadrement du capital et des liquidités

Le 14 décembre 2023

Avis relatif à l'application de la *Ligne directrice sur les exigences en matière de suffisance du capital – Unions réciproques 2023* (la « Ligne directrice »)

Le 21 juillet 2022, l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») a publié à son bulletin la version finale de la Ligne directrice qui prendra effet le 1^{er} janvier 2023. Depuis cette publication, l'Autorité a constaté que certains éléments de celle-ci pouvaient présenter des difficultés d'interprétation ou d'application.

Le présent avis a pour objectif d'apporter des clarifications ou de présenter des mesures d'ajustement aux unions réciproques, afin que ces dernières soient en mesure de compléter le calcul du TCM selon les attentes de l'Autorité.

¹⁰ La commission de réassurance est la commission de cession (ou une portion de la commission de cession), payée par le réassureur à l'assureur cédant, qui n'est pas contingente aux réclamations des contrats sous-jacents et inclut généralement une provision globale pour les commissions d'agents et de courtiers, les taxes sur les primes et d'autres frais d'acquisition et de maintien.

¹¹ Échues ou non échues.

¹² Le TSA pour la couverture non expirée pour les contrats de réassurance détenus (selon MRP) de la section 4.2.2.2 est le TSA pour le calcul sur les affaires cédées qui fait référence à la portion de ces contrats qui couvre la portion non expirée des contrats d'assurance émis sous-jacents. Il peut donc différer du TSA que l'on retrouve à la section 4.2.2.1 pour le calcul de la couverture non expirée pour les contrats d'assurance émis (selon MRP).

¹³ Non échues. Les primes attendues payables et les commissions de réassurance afférentes à recevoir sur les contrats de réassurance proportionnelle par risque détenus sont considérées comme échues, de sorte que le montant des primes payables prévues pour ces contrats est nul.

¹⁴ Non échues. Les primes attendues payables et les commissions de réassurance afférentes à recevoir sur les contrats de réassurance proportionnelle par risque détenus sont considérées comme échues, de sorte que le montant des primes payables prévues pour ces contrats est nul.

Clarifications et mesures d'ajustements

Risque d'assurance – Calcul de la couverture non expirée pour les contrats de réassurance détenus

Date de publication : 14 décembre 2023

Prise d'effet : 1^{er} janvier 2023

Flux de trésorerie à comptabiliser

L'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») a reçu des commentaires visant à obtenir des précisions sur les flux de trésorerie à considérer dans le calcul de la couverture non expirée pour les contrats de réassurance détenus, à la section 4.3.2.2 de la Ligne directrice. En réponse à ces commentaires, et dans le but de maintenir une application cohérente du TCM et conforme à la norme IFRS 17, l'Autorité apporte la clarification ci-dessous.

Clarification de l'Autorité

La couverture non expirée pour les groupes de contrats de réassurance détenus doit être obtenue selon l'une ou l'autre des méthodes ci-dessous. À titre de précision, l'Autorité ajoute les mentions suivantes (en souligné) :

Groupes de contrats de réassurance détenus évalués selon la méthode générale d'évaluation (MGÉ)

| | | |
|---|---|--|
| Couverture non expirée pour les contrats de réassurance détenus (selon MGÉ) | = | (Estimation des flux de trésorerie futurs pour les contrats de réassurance détenus <u>(exclusion faite des flux de trésorerie liés aux primes et aux commissions de réassurance échues¹⁵)</u> + estimation des flux de trésorerie futurs pour les contrats de réassurance détenus futurs), ajustés pour la valeur temps de l'argent ¹⁶ |
|---|---|--|

¹⁵ Les flux de trésorerie liés aux primes et aux commissions de réassurance sur les contrats de réassurance proportionnelle par risque détenus sont considérés comme échus et sont donc nuls.

¹⁶ Voir les paragraphes 33 à 36 de la norme IFRS 17.

Groupes de contrats de réassurance détenus évalués selon la méthode de répartition des primes (MRP)

Couverture non expirée pour les contrats de réassurance détenus (selon MRP) = {(ATCR à l'exclusion de la composante de recouvrement de perte + commission de réassurance non amortie¹⁷) + primes à payer¹⁸ pour les contrats de réassurance détenus + primes attendues payables pour les contrats de réassurance détenus futurs} x TSA¹⁹ - (primes attendues payables²⁰ pour les contrats de réassurance détenus nettes des commissions de réassurance afférentes prévues à recevoir²¹ + primes attendues payables pour les contrats de réassurance détenus futurs nettes des commissions attendues de réassurance afférentes recevables)

Pour toute question, veuillez communiquer avec M. Zinsou Ruffin Adja (ZinsouRuffin.Adja@lautorite.qc.ca).

Luc Naud
Directeur de l'encadrement du capital et des liquidités

Le 14 décembre 2023

Avis relatif à la levée des dispositions temporaires visant les exclusions du ratio de levier

Le 9 avril 2020, l'Autorité des marchés financiers (« l'Autorité ») annonçait, dans le cadre des mesures visant à minimiser les impacts de la pandémie de COVID-19 sur le système financier québécois, que les institutions de dépôt (ID) étaient temporairement autorisées à exclure de leur mesure de l'exposition aux fins du ratio de levier les réserves auprès d'une banque centrale et les titres émis par des emprunteurs souverains qui sont admissibles à titre d'actifs liquides de haute qualité en vertu de la *Ligne directrice sur les normes relatives à la suffisance des liquidités*. Cette mesure devait initialement être en vigueur jusqu'au 30 avril 2021.

¹⁷ La commission de réassurance est la commission de cession (ou une portion de la commission de cession), payée par le réassureur à l'assureur cédant, qui n'est pas contingente aux réclamations des contrats sous-jacents et inclut généralement une provision globale pour les commissions d'agents et de courtiers, les taxes sur les primes et d'autres frais d'acquisition et de maintien.

¹⁸ Échues ou non échues.

¹⁹ Le TSA pour la couverture non expirée pour les contrats de réassurance détenus (selon MRP) de la section 4.3.2.2 est le TSA pour le calcul sur les affaires cédées qui fait référence à la portion de ces contrats qui couvre la portion non expirée des contrats d'assurance émis sous-jacents. Il peut donc différer du TSA que l'on retrouve à la section 4.3.2.1 pour le calcul de la couverture non expirée pour les contrats d'assurance émis (selon MRP).

²⁰ Non échues. Les primes attendues payables et les commissions de réassurance afférentes à recevoir sur les contrats de réassurance proportionnelle par risque détenus sont considérées comme échues, de sorte que le montant des primes payables prévues pour ces contrats est nul.

²¹ Non échues. Les attendues primes payables et les commissions de réassurance afférentes à recevoir sur les contrats de réassurance proportionnelle par risque détenus sont considérées comme échues, de sorte que le montant des primes payables prévues pour ces contrats est nul.

Le [6 novembre 2020](#), l'Autorité annonçait une prolongation de huit mois des dispositions, permettant alors aux ID de continuer d'exclure ces expositions jusqu'au 31 décembre 2021.

Le [26 novembre 2021](#), l'Autorité annonçait qu'à compter du 1^{er} janvier 2022, les ID devraient inclure les titres d'émetteurs souverains admissibles dans leur mesure de l'exposition aux fins du ratio de levier, mais continuer d'exclure de leur mesure d'exposition les réserves auprès d'une banque centrale, et ce, jusqu'à nouvel ordre.

S'appuyant sur ses activités de surveillance, l'environnement macroéconomique et l'équité concurrentielle, l'Autorité met fin à la consigne d'exclure les réserves auprès d'une banque centrale de la mesure de l'exposition aux fins du ratio de levier.

Cette levée des dispositions temporaires visant les exclusions du ratio de levier est effective dès sa publication. Par conséquent, les ID doivent de nouveau inclure les réserves auprès d'une banque centrale dans leur mesure de l'exposition aux fins du ratio de levier.

Pour toute question, veuillez communiquer avec :

Luc Naud, directeur de l'encadrement du capital et des liquidités
luc.naud@lautorite.qc.ca

Le 14 décembre 2023

5.2 RÉGLEMENTATION ET LIGNES DIRECTRICES

5.2.1 Consultation

Aucune information.

5.2.2 Publication

DÉCISION N° 2023-PDG-0060

Ligne directrice sur les exigences de communication financière au titre du troisième pilier

Vu le pouvoir de l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») d'établir des lignes directrices destinées à toutes les coopératives de services financiers, à une catégorie seulement d'entre elles, à des caisses, à une fédération dont de telles caisses sont membres ou à toutes les personnes morales faisant partie d'un groupe coopératif, conformément à l'article 565.1 de la *Loi sur les coopératives de services financiers*, RLRQ, c. C-67.3 (la « LCSF »);

Vu le pouvoir de l'Autorité d'établir des lignes directrices destinées à toutes les institutions de dépôts autorisées, à une catégorie seulement d'entre elles ou aux fédérations dont de telles institutions sont membres, conformément à l'article 42.2 de la *Loi sur les institutions de dépôts et la protection des dépôts*, RLRQ, c. I-13.2.2 (la « LIDPD »);

Vu le pouvoir de l'Autorité d'établir des lignes directrices destinées à toutes les sociétés de fiducie autorisées ou à une catégorie d'entre elles seulement, conformément à l'article 254 de la *Loi sur les sociétés de fiducie et les sociétés d'épargne*, RLRQ, c. S-29.02 (la « LSFSE »);

Vu le pouvoir de l'Autorité d'établir une ligne directrice prévu aux articles 565.1 de la LCSF, 42.2 de la LIDPD et 254 de la LSFSE, 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 « Bulletin ») le 14 septembre 2023 [(2023) B.A.M.F., vol. 20, n° 36, section 5.2.1] du projet de modification de la *Ligne directrice sur les exigences de communication financière au titre du troisième pilier* (la « ligne directrice »);

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

Vu le troisième alinéa de l'article 565.1 de la LCSF, le deuxième alinéa de l'article 42.2 de la LIDPD et le deuxième alinéa de l'article 254 de la LSFSE, selon lesquels l'Autorité publie à son Bulletin les lignes directrices qu'elle établit après en avoir transmis une copie au ministre des Finances du Québec;

Vu le projet de ligne directrice modifiée proposé par la Direction de l'encadrement du capital et des liquidités ainsi que la recommandation du surintendant des institutions financières d'établir celle-ci;

En conséquence :

L'Autorité établit la *Ligne directrice sur les exigences de communication financière au titre du troisième pilier* modifiée dont le texte est annexé à la présente décision, et en autorise la publication au Bulletin après en avoir transmis une copie au ministre des Finances du Québec.

La *Ligne directrice sur les exigences de communication financière au titre du troisième pilier* modifiée prend effet le 1^{er} janvier 2024.

Fait le 5 décembre 2023.

Yves Ouellet
Président-directeur général

Ligne directrice sur les exigences de communication financières au titre du troisième pilier

(Loi sur les coopératives de services financiers, RLRQ, c. C-67.3, art. 565.1)
(Loi sur les institutions de dépôts et la protection des dépôts, RLRQ, c. I-13.2.2, art. 42.2)
(Loi sur les sociétés de fiducie et les sociétés d'épargne, RLRQ, c. S-29.02, art. 254)

L'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») publie la *Ligne directrice sur les exigences de communication financières au titre du troisième pilier* (la « Ligne directrice ») s'appliquant aux coopératives de services financiers faisant partie d'un réseau, aux caisses non membres d'une fédération, aux sociétés de fiducie, aux sociétés d'épargne et aux autres institutions de dépôts autorisées.

La mise à jour de la Ligne directrice vise :

- l'ajout des références au cadre consolidé du Comité de Bâle sur le contrôle bancaire (CBCB);
- la modification de certains segments, sous segments et pondérations dans certains tableaux afin de se conformer aux normes actualisées de l'encadrement du capital et des liquidités de l'Autorité;
- l'harmonisation avec les divulgations exigées des autres institutions financières canadiennes.

La date de prise d'effet de la Ligne directrice modifiée est le 1^{er} janvier 2024, et ce, pour les exercices ouverts à compter de cette date. Son application anticipée n'est pas permise.

La Ligne directrice est publiée ci-après et est également accessible sur le site web de l'Autorité au lien « [Ligne directrice sur les exigences de communication financière au titre du troisième pilier](#) » sous la rubrique « Institutions de dépôts et sociétés de fiducie ».

Renseignements additionnels

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

Moussa Fall
Direction de l'encadrement du capital et des liquidités
Autorité des marchés financiers
Téléphone : 514 395 0337, poste 4603
Moussa.Fall@lautorite.qc.ca

Le 14 décembre 2023



**AUTORITÉ
DES MARCHÉS
FINANCIERS**

LIGNE DIRECTRICE SUR LES EXIGENCES DE COMMUNICATION FINANCIÈRE AU TITRE DU TROISIÈME PILIER

Coopératives de services financiers faisant partie d'un réseau, caisses non-membres d'une fédération, sociétés de fiducie, sociétés d'épargne et autres institutions de dépôts autorisées

Janvier 2024

TABLE DES MATIÈRES

| | |
|--|----|
| 1. Dispositions relatives à la communication financière | 1 |
| 1.1. Introduction | 1 |
| 1.2. Support de communication | 2 |
| 1.3. Fréquence et calendrier de communication | 2 |
| 1.4. Fiabilité des données | 2 |
| 1.5. Informations propres à l'institution ou confidentielles | 3 |
| 2. Principes directeurs | 3 |
| 3. Présentation des exigences de communication financière | 5 |
| 3.1. Tableaux et fiches | 5 |
| 3.2. Tableaux de format fixe | 5 |
| 3.3. Tableaux ou fiches de format flexible | 5 |
| 3.4. Renvoi à un autre document | 6 |
| 3.5. Explications qualitatives accompagnant les informations requises | 6 |
| 4. Format et fréquence de communication des rapports pour chaque exigence | 7 |
| 4.1. Tableaux et fiches en vigueur | 7 |
| 4.2. Tableaux et fiches à venir | 11 |
| 5. Adaptations pour certaines fiches ou tableaux | 11 |
| 5.1. Composition des fonds propres et TLAC | 11 |
| Tableau CC1 : Composition des fonds propres réglementaires | 11 |
| Tableau CC2 : Rapprochement des fonds propres réglementaires et du bilan | 18 |
| Tableau TLAC1 : Composition de la TLAC pour les IFIS-G (au niveau du groupe de résolution) | 20 |
| 5.2. Risque de crédit | 22 |
| Tableau CR1 : Qualité de crédit des actifs | 22 |
| Tableau CR2 : Variations des stocks de prêts et de titres de créance en défaut | 23 |
| Tableau CR3 : Aperçu des techniques d'atténuation du risque de crédit (ARC) | 23 |
| Tableau CR4 : Approche standard – Exposition au risque de crédit et effets de l'atténuation du risque de crédit | 25 |
| Tableau CR5 : Approche standard – Exposition par classe d'actifs et par coefficient de pondération des risques | 26 |
| Tableau CR10 : NI – Financement spécialisé et actions selon la méthode de la pondération simple des risques | 29 |
| 5.3. Risque de contrepartie | 30 |
| Tableau CCR3 : Approche standard – Expositions au risque de contrepartie (CCR) par portefeuille réglementaire et par pondération des risques | 30 |
| 5.4. Ratio de levier | 30 |
| Tableau LR1 : Comparaison résumée des actifs comptables et de la mesure de l'exposition aux fins du ratio de levier | 30 |
| Tableau LR2 : Déclaration commune du ratio de levier | 30 |

Champ d'application

La présente ligne directrice s'applique aux coopératives de services financiers faisant partie d'un réseau¹, aux caisses non membres d'une fédération, aux sociétés de fiducie, aux sociétés d'épargne et aux autres institutions de dépôts autorisées, régies par les lois suivantes :

- *Loi sur les coopératives de services financiers*, RLRQ, c. C-67.3;
- *Loi sur les institutions de dépôts et la protection des dépôts*, RLRQ, c. I-13.2.2;
- *Loi sur les sociétés de fiducie et les sociétés d'épargne*, RLRQ, c. S-29.02.

Les expressions « institution financière » ou « institution » sont utilisées pour faire référence à toutes les entités financières visées par les lois mentionnées ci-dessus.

Bien que toutes les institutions financières doivent satisfaire aux exigences de communication financière au titre du troisième pilier (« Pilier III »), certains tableaux et fiches ne seront exigés qu'aux institutions financières désignées d'importance systémique (« IFIS ») par l'Autorité des marchés financiers (« l'Autorité »).

Note de l'Autorité

Les institutions financières désignées comme petites et moyennes institutions de dépôt de la catégorie III² dans la segmentation effectuée par l'Autorité sont exemptes des dispositions prévues de la présente ligne directrice.

1. Dispositions relatives à la communication financière

1.1. Introduction

1. Principe fondamental d'un système bancaire sain, la publication d'informations pertinentes sur les principales mesures du risque à l'intention des intervenants de marché contribue à réduire l'asymétrie d'information et à améliorer la comparabilité des profils de risques des entités financières dans et entre les diverses juridictions. L'Autorité s'attend à ce que l'institution complète les exigences de communication énoncées à la présente ligne directrice afin de renseigner les intervenants de marché sur l'adéquation des fonds propres réglementaires et l'exposition aux risques des institutions financières et ainsi accroître la transparence et la confiance quant à ses expositions au risque et à la suffisance globale de ses fonds propres.
2. Paragraphe retiré
3. L'un des objectifs clés de la présente ligne directrice est d'améliorer la comparabilité et la cohérence des informations. Pour ce faire, elle réfère à des tableaux harmonisés tirés des documents du CBCB. Toutefois, il convient de trouver un équilibre entre, d'une part, l'utilisation de tableaux réglementaires assurant la cohérence des rapports et la comparabilité entre les entités financières et, d'autre part, la nécessité de laisser à la

¹ Par coopératives de services financiers, l'Autorité réfère à l'entité ou l'institution telle que définie dans le champ d'application de la *Ligne directrice sur les normes relatives à la suffisance du capital - coopératives de services financiers faisant partie d'un réseau, caisses non membres d'une fédération, sociétés de fiducie, sociétés d'épargne et autres institutions de dépôts autorisées* (« LDCID »).

² Voir section 1.2 du chapitre 1 de la LDCID.

direction suffisamment de souplesse pour ajouter des observations sur le profil de risque particulier de l'institution. Cette révision propose donc des tableaux fixes, pour les informations quantitatives jugées essentielles à l'analyse de l'adéquation des fonds propres réglementaires de l'institution et des tableaux flexibles pour les informations considérées pertinentes pour le marché, mais non essentielles pour l'analyse. En outre, la direction doit compléter les informations obligatoires prévues dans chaque tableau par une explication qualitative de la situation ou du profil de risque propres à l'institution.

4. Paragraphe retiré

5. Paragraphe retiré

1.2. Support de communication

6. L'Autorité s'attend à ce que toute institution financière communique son rapport au titre du Pilier III dans un document distinct, aisément accessible et contenant les mesures prudentielles à l'intention des utilisateurs. Ce rapport peut constituer une annexe ou une partie distincte du rapport financier de l'institution, mais devra être aisément identifiable par les lecteurs. Il est possible de renvoyer à un autre document, dans certaines circonstances énoncées aux paragraphes 20 à 22 ci-après. Par ailleurs, l'Autorité s'attend à ce que toute institution financière publie ses rapports au titre du Pilier III trimestriellement et qu'elle prenne les mesures nécessaires pour que ceux-ci soient conservés sur son site Web pour une période d'au moins 5 ans à compter de leur publication.

1.3. Fréquence et calendrier de communication

7. La fréquence de communication de chaque exigence de communication figure dans le calendrier proposé au paragraphe 26 ci-après. Elle peut être trimestrielle ou annuelle selon la nature de l'exigence considérée et la taille de l'institution. [CBCB, DIS 10.5]

8. Le rapport au titre du Pilier III doit paraître en même temps que le rapport financier de l'institution financière pour la période concernée. S'il est prévu, pour une période donnée, que l'institution financière ne produise pas de rapport financier, les informations requises doivent être publiées dès que possible. Toutefois, le délai ne doit pas excéder celui dont dispose l'institution pour ses rapports financiers périodiques. Par exemple, si l'institution produit un rapport une fois par an et que ses états financiers annuels sont publiés cinq semaines après la clôture de l'exercice, les informations intermédiaires trimestrielles au titre du Pilier III doivent être disponibles au plus tard cinq semaines après la fin du trimestre concerné.

1.4. Fiabilité des données

9. Les informations fournies par l'institution au titre du Pilier III doivent être soumises, au minimum, au même niveau d'examen et de contrôle internes que celles communiquées dans le cadre de ses rapports financiers. En d'autres termes, le degré de fiabilité des données doit être identique à celui des données figurant dans la partie consacrée au rapport de gestion.

10. L'Autorité s'attend à ce que l'institution adopte une politique formelle de communication financière au titre du Pilier III, approuvée par le conseil d'administration et définissant

les contrôles et procédures internes relatives à la divulgation de cette information. Il convient de décrire les principaux éléments de cette politique dans le rapport annuel au titre du Pilier III ou d'indiquer dans quel autre document les trouver. Le conseil d'administration et la haute direction ont la responsabilité de mettre en place et de maintenir une structure de contrôle interne efficace pour la communication d'informations, y compris au titre du Pilier III. Ils doivent également s'assurer que ces informations seront soumises à un examen adéquat. Un ou plusieurs dirigeants de l'institution, idéalement membres du conseil d'administration ou d'un niveau équivalent, devront donc attester par écrit que les informations au titre du Pilier III ont été établies conformément aux procédures de contrôle interne définies par le conseil d'administration.

1.5. Informations propres à l'institution ou confidentielles

11. Les exigences de communication financière énoncées ci-après visent à respecter un juste équilibre entre la nécessité de divulguer des informations pertinentes et la protection des informations confidentielles propres à l'institution. Dans les cas exceptionnels où la communication de certains éléments requis au titre du Pilier III pourrait dévoiler la position de l'institution ou contrevenir à ses obligations juridiques en rendant publiques des informations propres à l'institution ou confidentielles, l'institution n'est pas tenue de divulguer ces éléments, mais doit fournir des renseignements généraux sur le sujet visé par l'exigence en question. L'institution doit en outre ajouter une observation signalant que lesdits éléments n'ont pas été communiqués et en expliquer la raison.

2. Principes directeurs

12. L'Autorité adhère aux cinq principes directeurs du CBCB relatifs au Pilier III pour les institutions financières. Le pilier III complète les exigences minimales de fonds propres fondées sur le risque et autres exigences quantitatives (pilier I) et la surveillance prudentielle (pilier II). Il vise en outre à encourager la discipline de marché en fournissant des informations réglementaires pertinentes, cohérentes et comparables, à l'intention des investisseurs et autres parties prenantes. Les principes directeurs ont pour but de poser des bases solides afin que les informations communiquées au titre du pilier III soient transparentes, de grande qualité et aident les utilisateurs à mieux comprendre et comparer l'activité et les risques des institutions financières. [CBCB, DIS 10.13]
13. Ces principes sont les suivants :

Principe 1 : Les informations doivent être claires

Les informations doivent être présentées selon un format clair, compréhensible par les principales parties prenantes (investisseurs, analystes, clients financiers et autres), et communiquées par des moyens accessibles. Les messages importants doivent être soulignés et aisément repérables. Les problématiques complexes doivent être expliquées dans un langage simple en incorporant des définitions pour les termes importants. Elles doivent en outre s'accompagner d'informations sur les risques afférents. [CBCB, DIS 10.14]

Principe 2 : Les informations doivent être exhaustives

Les informations divulguées doivent décrire les principales activités et tous les grands risques de l'institution et être étayées par des données et informations sous-jacentes pertinentes. Les variations importantes de l'exposition aux risques d'une période à l'autre, ainsi que les mesures adéquates prises par la direction pour y remédier, doivent être exposées. [CBCB, DIS 10.15]

Ces informations doivent fournir suffisamment d'éléments qualitatifs et quantitatifs sur les procédures et processus mis en place par l'institution pour identifier, mesurer et gérer ces risques. Leur niveau de détail doit être adapté à la complexité de l'institution. [CBCB, DIS 10.16]

Les approches retenues pour la communication d'informations doivent rester suffisamment souples afin de refléter la manière dont la direction ainsi que le conseil d'administration évaluent et gèrent à l'interne les risques et la stratégie afin d'aider les utilisateurs à mieux comprendre la tolérance au risque ou l'appétit pour le risque de l'institution. [CBCB, DIS 10.17]

Principe 3 : Les informations doivent être pertinentes pour les utilisateurs

Les informations doivent souligner les principaux risques, actuels et nouveaux, de l'institution ainsi que la manière dont ceux-ci sont gérés tout en incluant des renseignements susceptibles d'intéresser le marché. Les liens pertinents avec les éléments du bilan ou de l'état des résultats doivent être établis le cas échéant. Il convient d'éviter les informations sans valeur ajoutée pour la compréhension des utilisateurs ou dénuées d'intérêt. En outre, les informations qui ne présentent plus d'intérêt ou de pertinence pour les utilisateurs doivent être supprimées. [CBCB, DIS 10.18]

Principe 4 : Les informations doivent être cohérentes dans le temps

Les informations doivent être cohérentes dans le temps afin de permettre aux principales parties prenantes de cerner l'évolution du profil de risque de l'institution selon tous les grands aspects de ses activités. Les ajouts, suppressions et autres variations sensibles ayant trait aux informations publiées dans les rapports antérieurs, y compris découlant d'évolutions de la situation particulière de l'institution, de la réglementation ou des marchés, doivent être présentés et expliqués. [CBCB, DIS 10.19]

Principe 5 : Les informations doivent être comparables d'une institution financière à une autre

Le niveau de détail et le format de présentation des informations doivent permettre aux principales parties prenantes d'élaborer des comparaisons utiles entre les entités financières et les juridictions en termes d'activités, de mesures prudentielles, de risques et de gestion de ces derniers. [CBCB, DIS 10.20]

3. Présentation des exigences de communication financière

3.1. Tableaux et fiches

14. Les exigences de communication sont présentées dans des tableaux ou des fiches. Les tableaux doivent être complétés au moyen de données quantitatives conformément aux définitions fournies. Les fiches concernent en règle générale des exigences qualitatives. L'institution peut présenter les informations demandées dans les fiches selon le format de son choix. Par ailleurs, les institutions financières d'importance systémique doivent respecter les formats de présentation décrits ci-dessous.
15. Conformément au principe 3 ci-dessus, les informations fournies dans les tableaux et les fiches doivent être pertinentes pour les utilisateurs. Les exigences de communication financière figurant dans la présente ligne directrice qui nécessitent une évaluation par les institutions financières sont spécifiquement identifiées. Lorsqu'elle établit les divers tableaux et fiches, l'institution doit examiner avec soin le champ d'application de ces exigences. Si l'institution estime que les informations demandées dans un tableau ou une fiche ne présentent pas d'intérêt pour les utilisateurs, par exemple parce que les expositions et la valeur des actifs pondérés en fonction des risques sont jugées négligeables, l'institution peut décider de ne pas communiquer tout ou une partie de ces informations. Toutefois, dans ce cas, l'institution devra ajouter une observation expliquant pourquoi ces informations sont considérées comme non pertinentes pour les utilisateurs. L'institution devra en outre décrire les portefeuilles exclus des informations communiquées et indiquer le montant total agrégé des actifs pondérés des risques correspondants.

3.2. Tableaux de format fixe

16. L'institution doit compléter les cellules des tableaux fixes conformément aux instructions données.
17. L'institution peut supprimer les lignes ou colonnes jugées non pertinentes pour ses activités ou correspondants à des informations non pertinentes pour les utilisateurs (négligeables d'un point de vue quantitatif, par exemple), mais ne doit pas modifier la numérotation des autres lignes ou colonnes du tableau. L'institution peut créer des sous-lignes ou sous-colonnes dans les tableaux fixes afin d'ajouter des renseignements complémentaires, mais ne doit pas modifier la numérotation des lignes et des colonnes prévues dans le tableau.

3.3. Tableaux ou fiches de format flexible

18. L'institution peut présenter les informations demandées dans les tableaux flexibles selon le format proposé dans la présente ligne directrice, ou tout format autre qui lui conviendrait mieux. Le format de présentation des informations qualitatives dans les fiches n'est pas fixé.
19. Toutefois, si elle utilise une présentation personnalisée, l'institution doit fournir des informations comparables à celles requises au titre du pilier III, c'est-à-dire d'un degré de finesse analogue à celui prévu dans le tableau ou la fiche figurant dans la présente ligne directrice.

3.4. Renvoi à un autre document

20. L'institution peut publier les informations demandées dans les tableaux ou fiches flexibles, ainsi que dans les tableaux fixes sous réserve de satisfaire aux critères du paragraphe 21, au moyen d'un document autre que le rapport au titre du Pilier III (p. ex., dans son rapport annuel ou ses rapports réglementaires publiés). Dans ce cas, l'institution doit indiquer clairement dans son rapport au titre du Pilier III où trouver ces informations, en précisant :
- Le libellé et la référence des exigences de communication concernées;
 - Le titre complet du document où figurent lesdites informations;
 - Un lien vers une page Web, le cas échéant; et
 - La page et le paragraphe du document où trouver lesdites informations.
21. L'institution peut publier les informations demandées dans les tableaux fixes au moyen d'un document autre que le rapport au titre du Pilier III, sous réserve de satisfaire aux critères suivants :
- Les informations contenues dans ledit document sont équivalentes, en termes de présentation et de contenu, à celles demandées dans le tableau fixe et permettent aux utilisateurs d'élaborer des comparaisons pertinentes par rapport aux informations fournies par les entités financières utilisant les tableaux fixes;
 - Le périmètre de consolidation des informations est identique à celui retenu au chapitre 1 de la LDCID;
 - La publication des informations dans ledit document est obligatoire.
22. L'institution ne peut renvoyer à un autre document que si le degré de fiabilité des données présentées dans ledit document est équivalent, ou supérieur, au niveau de fiabilité interne requis pour le rapport au titre du Pilier III (voir paragraphe 9 ci-dessus relatif à la fiabilité).

3.5. Explications qualitatives accompagnant les informations requises

23. L'institution doit compléter les informations quantitatives fournies dans les tableaux fixes et flexibles par des observations qualitatives expliquant au minimum toute variation sensible constatée d'un rapport à l'autre et toute autre question que la direction juge intéressante pour les intervenants de marché. La forme que prendront ces observations est laissée à la discrétion de l'institution.
24. En rendant publiques des informations supplémentaires, quantitatives et qualitatives, l'institution renseignera plus largement les intervenants de marché sur ses risques et encouragera la discipline de marché.
25. L'institution pourra présenter volontairement d'autres informations pertinentes sur son modèle économique dont les exigences standard ne rendraient pas convenablement compte. Les données quantitatives complémentaires que l'institution choisit de publier doivent être suffisamment pertinentes pour permettre aux intervenants de marché de comprendre et d'analyser les chiffres communiqués. Ces données doivent en outre s'accompagner d'une analyse qualitative. Toute information complémentaire publiée doit satisfaire aux cinq principes directeurs évoqués à la section 2.

4. Format et fréquence de communication des rapports pour chaque exigence

26. Le tableau ci-après résume les exigences de communication financière présentées selon un format fixe ou flexible, ainsi que la fréquence de communication des rapports pour chaque tableau ou fiche. L'institution financière devrait s'assurer de divulguer les informations s'appliquant à elle selon le tableau ci-dessous. Sous réserve des adaptations introduites à la section 5, les tableaux font tous référence à des exigences du CBCB.

4.1. Tableaux et fiches en vigueur

| Tableaux et fiches | Format | Fréquence | Institutions financières visées | Précisions pour les non IFIS |
|--------------------|--------|-----------|---------------------------------|------------------------------|
|--------------------|--------|-----------|---------------------------------|------------------------------|

Vue d'ensemble

| | | | | |
|---|----------|---------------|------|--|
| KM1 - indicateurs clés (au niveau du groupe consolidé) | Fixe | Trimestrielle | Tous | |
| KM2 - indicateurs clés -exigences de TLAC (au niveau du groupe de résolution) | Fixe | Trimestrielle | IFIS | |
| OVA – Approche de la gestion des risques de l'institution financière | Flexible | Annuelle | Tous | |
| OV1 – Aperçu des actifs pondérés des risques (APR) | Fixe | Trimestrielle | Tous | |

Comparatifs

| | | | | |
|---|------|---------------|------|--|
| CMS1 - Comparaison des APR modélisés et standard au niveau du risque | Fixe | Trimestrielle | IFIS | |
| CMS2 - Comparaison des APR modélisés et standard pour le risque de crédit au niveau de la classe d'actifs | Fixe | Trimestrielle | IFIS | |

| Tableaux et fiches | Format | Fréquence | Institutions financières visées | Précisions pour les non IFIS |
|--|----------|---------------|---------------------------------|------------------------------|
| CC1 – Composition des fonds propres réglementaires | Fixe | Trimestrielle | Tous | |
| CC2 – Rapprochement des fonds propres réglementaires et du bilan | Flexible | Trimestrielle | Tous | |
| CCA - Principales caractéristiques des instruments de fonds propres réglementaires et des autres instruments de TLAC éligibles | Flexible | Trimestrielle | IFIS | |
| TLAC1 - composition de la TLAC pour les IFIS-g (au niveau du groupe de résolution) | Fixe | Trimestrielle | IFIS | |
| TLAC2 - Entité de Sous-groupe important - rang de créancier au niveau de l'entité juridique | Fixe | Trimestrielle | IFIS-G | |
| TLAC3 - Entité de résolution- rang de créancier au niveau de l'entité juridique | Fixe | Trimestrielle | IFIS | |

Liens entre les états financiers et les expositions réglementaires

| | | | | |
|---|----------|----------|------|--|
| L11 - Différences entre les périmètres de consolidation comptable et réglementaire et correspondance entre les états financiers et les catégories de risques réglementaires | Flexible | Annuelle | Tous | |
| L12 - Principales sources d'écart entre les valeurs comptables et réglementaires des expositions dans les états financiers | Flexible | Annuelle | Tous | |
| LIA - Explications des écarts entre les valeurs comptables et réglementaires des expositions | Flexible | Annuelle | Tous | |
| PV1 – Ajustement de valorisation prudentiel (AVP) | Fixe | Annuelle | Tous | |

Risque de crédit

| Tableaux et fiches | Format | Fréquence | Institutions financières visées | Précisions pour les non IFIS |
|--|----------|---------------|---------------------------------|------------------------------|
| CRA – Informations qualitatives générales sur le risque de crédit | Flexible | Annuelle | Tous | |
| CR1 Qualité de crédit des actifs | Fixe | Trimestrielle | Tous | |
| CR2 – Variations des stocks de prêts et de titres de créance en défaut | Fixe | Trimestrielle | Tous | |
| CRB – Informations supplémentaires sur la qualité de crédit des actifs | Flexible | Annuelle | Tous | |
| CRC – Informations qualitatives requises sur les techniques d'atténuation du risque de crédit | Flexible | Annuelle | Tous | |
| CR3 – Aperçu des techniques d'atténuation du risque de crédit | Fixe | Trimestrielle | Tous | |
| CRD – Informations qualitatives sur le recours de l'institution financière à des notations de crédit externes selon l'approche standard pour le risque de crédit | Flexible | Annuelle | Tous | |
| CR4 – Approche standard – Exposition au risque de crédit et effets de l'atténuation du risque de crédit (CRM) | Fixe | Trimestrielle | Tous | |
| CR5 – Approche standard – Expositions par classe d'actifs et par coefficient de pondération des risques | Fixe | Trimestrielle | Tous | |
| CRE – Informations qualitatives sur les modèles fondés sur les notations internes (IRB) | Flexible | Annuelle | Tous | |
| CR6 – IRB – Expositions au risque de crédit par portefeuille et par fourchette de probabilité de défaut (PD) | Fixe | Trimestrielle | Tous | |
| CR7-IRB-Effet des dérivés de crédit employés comme technique d'atténuation des risques sur les actifs pondérés des risques | Fixe | Trimestrielle | IFIS | |
| CR8-États des flux d'actifs pondérés des risques pour les expositions au risque de crédit selon l'approche IRB | Fixe | Trimestrielle | Tous | |
| CR9-IRB-Contrôle ex post de la probabilité de défaut (PD) par portefeuille | Flexible | Annuelle | Tous | |
| CR10-IRB-Financement spécialisé et actions selon la méthode de la pondération simple des risques | Flexible | Trimestrielle | Tous | |

Risque de contrepartie

| Tableaux et fiches | Format | Fréquence | Institutions financières visées | Précisions pour les non IFIS |
|--|----------|---------------|---------------------------------|------------------------------|
| CCRA – Informations qualitatives sur le risque de contrepartie | Flexible | Annuelle | Tous | |
| CCR1 – Analyse de l'exposition au risque de contrepartie (CCR) par approche | Fixe | Trimestrielle | Tous | |
| CCR2 – Exigence de fonds propres en regard de l'ajustement de l'évaluation de crédit (AEC) | Fixe | Trimestrielle | Tous | |
| CCR3 – Approche standard de l'exposition au risque de contrepartie (CCR) par portefeuille réglementaire et par pondération des risques | Fixe | Trimestrielle | Tous | |
| CCR4 – IRB– Expositions au risque de contrepartie (CCR) par portefeuille et par fourchette de probabilité de défaut | Fixe | Trimestrielle | Tous | |
| CCR5 – Nature des sûretés pour l'exposition au risque de contrepartie | Flexible | Trimestrielle | Tous | Divulgation annuelle |
| CCR6 – Expositions sur dérivés de crédit | Flexible | Trimestrielle | Tous | Divulgation annuelle |
| CCR7 – États des flux d'actifs pondérés des risques (APR) pour les expositions au risque de contrepartie selon la méthode des modèles internes (IMM) | Fixe | Trimestrielle | Tous | |
| CCR8 – Expositions sur les contreparties centrales | Fixe | Trimestrielle | Tous | Divulgation annuelle |

Titrisation

| Tableaux et fiches | Format | Fréquence | Institutions financières visées | Précisions pour les non IFIS |
|---|----------|---------------|---------------------------------|------------------------------|
| SECA – Informations qualitatives requises sur les expositions de titrisation | Flexible | Annuelle | Tous | |
| SEC1 – Expositions de titrisation dans le portefeuille bancaire | Flexible | Trimestrielle | IFIS | |
| SEC2 – Expositions de titrisation dans le portefeuille de négociation | Flexible | Trimestrielle | IFIS | |
| SEC3 – Expositions de titrisation dans le portefeuille bancaire et exigences de fonds propres réglementaires associées – banque agissant comme émetteur ou mandataire | Fixe | Trimestrielle | IFIS | |
| SEC4 – Expositions de titrisation dans le portefeuille bancaire et exigences de fonds propres réglementaires associées – banque agissant comme investisseur | Fixe | Trimestrielle | IFIS | |

Actifs grevés

| | | | | |
|---------------------|------|---------------|------|--|
| ENC – Actifs grevés | Fixe | Trimestrielle | Tous | |
|---------------------|------|---------------|------|--|

Rémunération

| | | | | |
|--|----------|----------|------|--|
| REMA – Politique de rémunération | Flexible | Annuelle | Tous | |
| REM1 – Rémunération attribuée durant l'exercice fiscal | Flexible | Annuelle | Tous | |
| REM2 – Paiements spéciaux | Flexible | Annuelle | Tous | |
| REM3 – Rémunération différée | Flexible | Annuelle | Tous | |

Risque de marché

| Tableaux et fiches | Format | Fréquence | Institutions financières visées | Précisions pour les non IFIS |
|---|----------|---------------|---------------------------------|------------------------------|
| MRA – Informations qualitatives sur le risque de marché | Flexible | Annuelle | IFIS | |
| MR1 – Risque de marché selon l'approche standard | Fixe | Trimestrielle | IFIS | |
| MRB – Informations qualitatives – banques appliquant l'approche des modèles internes (IMA) | Flexible | Annuelle | IFIS | |
| MR2 - Approche IMA du risque de marché par type de risque | Fixe | Trimestrielle | IFIS | |
| MR3 - États des flux d'actifs pondérés des risques (APR) pour les expositions au risque de marché selon l'IMA | Fixe | Trimestrielle | IFIS | |

Mesures de contrôle macroprudentiel

| Tableaux et fiches | Format | Fréquence | Institutions financières visées | Précisions pour les non IFIS |
|---|----------|---------------|---------------------------------|------------------------------|
| IFIS-G ³ – Communication des indicateurs pour les IFIS | Flexible | Annuelle | IFIS | |
| CCyB1 – Répartition géographique des expositions utilisées dans le coussin contracyclique | Flexible | Trimestrielle | Tous | |

Ratio de levier

| Tableaux et fiches | Format | Fréquence | Institutions financières visées | Précisions pour les non IFIS |
|---|--------|---------------|---------------------------------|------------------------------|
| LR1 – Comparaison résumée des actifs comptables et de la mesure de l'exposition aux fins du ratio de levier | Fixe | Trimestrielle | Tous | |
| LR2 – Ratio de levier : modèle de déclaration commun | Fixe | Trimestrielle | Tous | |

Risque opérationnel

| | | | | |
|--|----------|----------|------|--|
| ORA – Exigences d'information qualitative générale relative au cadre de risque opérationnel de l'institution | Flexible | Annuelle | Tous | |
| OR1 – Pertes historiques | Fixe | Annuelle | Tous | |
| OR2 – Indicateur d'activité et sous-composantes | Fixe | Annuelle | Tous | |
| OR3 – Exigences de fonds propres minimales pour le risque opérationnel | Fixe | Annuelle | Tous | |

Liquidité

| Tableaux et fiches | Format | Fréquence | Institutions financières visées | Précisions pour les non IFIS |
|---|----------|---------------|---------------------------------|------------------------------|
| LIQA – Gestion du risque de liquidité | Flexible | Annuelle | Tous | |
| LIQ1 – ratio de liquidité à court terme (LCR) | Fixe | Trimestrielle | IFIS | |

³ IFIS-G : Les institutions financières dont la mesure de l'exposition aux fins du ratio de levier selon Bâle III (y compris les expositions découlant des filiales d'assurance) excède 200 milliards d'euros à la fin de l'exercice sont tenues de publier leurs données de fin d'exercice connexes au plus tard à la date de publication des données financières du premier trimestre de l'exercice suivant. Par exemple, si la mesure de l'exposition excède le seuil de 200 milliards d'euros à la fin de l'exercice 2021 (T4-2021), l'institution devra publier les données de fin d'exercice dans son rapport du premier trimestre de 2022. Une institution financière peut choisir de communiquer les informations requises dans son rapport publié relatif au troisième pilier ou dans son rapport financier du premier trimestre. Si elle choisit de publier les informations requises dans son rapport financier du premier trimestre, elle doit l'indiquer clairement dans son rapport relatif au troisième pilier. Aux fins de l'application de ce seuil, les institutions financières devraient utiliser le taux de change en vigueur fourni sur le site Web du CBCB. Les instructions sont disponibles au lien https://www.bis.org/bcbs/gsb/reporting_instructions.html.

| | | | | |
|--|------|---------------|------|--|
| LIQ2 – Ratio structurel de liquidité à long terme (NSFR) | Fixe | Trimestrielle | IFIS | |
|--|------|---------------|------|--|

Ajustement à l'évaluation de crédit

| | | | | |
|--|----------|---------------|------|--|
| CVAA - Informations générales qualitatives exigées concernant l'AEC | Flexible | Annuelle | IFIS | |
| CVAB - Informations qualitatives - institutions appliquant l'approche standard d'AEC | Flexible | Annuelle | IFIS | |
| CVA1 - Approche de base abrégée pour l'AEC | Fixe | Trimestrielle | IFIS | |
| CVA2 - Approche de base intégrale pour l'AEC | Fixe | Trimestrielle | IFIS | |
| CVA3 - Approche standard pour l'AEC | Fixe | Trimestrielle | IFIS | |
| CVA4 - États des flux d'APR pour les expositions au risque d'AEC selon l'approche standard | Fixe | Trimestrielle | IFIS | |

4.2. Tableaux et fiches à venir

Le tableau suivant devra éventuellement être incorporé aux exigences de communication financière.

| Tableaux et fiches | Format | Fréquence | Institutions financières visées | Date de prise d'effet |
|--------------------|--------|-----------|---------------------------------|-----------------------|
|--------------------|--------|-----------|---------------------------------|-----------------------|

Risque de marché

| | | | | |
|---|----------|---------------|------|------------|
| MRC – Structure des pupitres pour les banques utilisant l'IMA | Flexible | Trimestrielle | IFIS | 2024-12-31 |
|---|----------|---------------|------|------------|

5. Adaptations pour certaines fiches ou tableaux

27. Cette section présente les tableaux et les fiches adaptés par l'Autorité. Seuls les tableaux CC1, CC2, TLAC1, CR1, CR2, CR3, CR4, CR5, CR10, CCR3, LR1 et LR2 font l'objet d'adaptations. Les autres tableaux peuvent être consultés dans la documentation du CBCB ou dans le gabarit Excel soumis. Notez que certaines adaptations font référence à la *Ligne directrice sur la capacité totale d'absorption des pertes* (« LD TLAC »)⁴.

5.1. Composition des fonds propres et TLAC

Tableau CC1 : Composition des fonds propres réglementaires

| | | | |
|-----------------------|---|--|--|
| Objet : | Fournir une ventilation des composantes des fonds propres d'une institution financière | | |
| Champ d'application : | Ce tableau est obligatoire. | | |
| Contenu : | Ventilation des fonds propres réglementaires selon le périmètre de consolidation réglementaire | | |
| Fréquence : | Trimestrielle | | |
| Format : | Fixe | | |
| Observations : | Les institutions financières devraient insérer des observations complémentaires afin d'expliquer toute évolution significative constatée sur la période considérée ainsi que les principaux facteurs qui en sont à l'origine. | | |

| Ligne | Composition des fonds propres réglementaires | Montants (a) | Source renvoyant aux références dutableau CC2 (b) |
|-------|--|--------------|---|
|-------|--|--------------|---|

⁴ TLAC (Total Loss Absorbing Capacity) fait référence en français à la capacité totale d'absorption des pertes.

Fonds propres de catégorie 1A et assimilés : Instruments et réserves

| | | | |
|---|---|--|---|
| 1 | Instruments de fonds propres de catégorie 1A éligibles directement émis (et leur équivalent) | | h |
| 2 | Réserves admissibles et excédents non répartis | | |
| 3 | Encours accumulés d'autres revenus généraux et cumul des autres éléments du résultat global (et autres réserves) | | |
| 5 | Instruments de fonds propres de catégorie 1A émis par des filiales et détenus par des tiers (montant autorisé dans les fonds propres de catégorie 1A) | | |
| 6 | Instruments de fonds propres de catégorie 1A avant ajustements réglementaires | | |

Fonds propres de catégorie 1A et assimilés : Ajustements réglementaires

| | | | |
|-----|---|--|----------------------------------|
| 7 | Ajustements de valorisation prudentiels | | |
| 7-a | Prêts hypothécaires inversés | | |
| 7-b | Expositions sur contreparties centrales non admissibles | | |
| 7-c | Seuils d'importance relative sur protection de crédit | | |
| 7-d | Absence de paiement contre livraison pour les transactions ne faisant pas appel à un système de livraison contre paiement | | |
| 8 | Écarts d'acquisitions (nets du passif d'impôt futur correspondant) | | a moins d |
| 9 | Actifs incorporels autres que les charges administratives transférables liées aux créances hypothécaires et les logiciels (déduction faite des passifs d'impôts futurs admissibles) | | b moins e |
| 10 | Actifs d'impôts futurs, sauf s'ils résultent de différences temporaires (déduction faite des passifs d'impôts futurs admissibles) | | |
| 11 | Réserve de couverture des flux de trésorerie | | |
| 12 | Déficit de provisions pour pertes attendues | | |
| 13 | Gains sur vente de produits de la titrisation (paragraphe 37 du Chapitre 6 de la LDCID) | | |
| 14 | Gains et pertes attribuables à des variations de la juste valeur des passifs financiers dues à l'évolution du risque de crédit propre à l'institution | | |
| 15 | Actifs des régimes de retraite à prestations déterminées après prise en compte du montant de compensation autorisé (déduction faite des passifs d'impôts futurs admissibles) | | |
| 16 | Participation détenue dans ses propres instruments de fonds propres de la catégorie 1A (si aucune consolidation n'est effectuée) | | |
| 17 | Participations croisées sous forme d'instruments de fonds propres de la catégorie 1A | | |
| 18 | Participations de l'institution dans les banques, entreprises d'assurances et autres entités financières situées au-delà du périmètre de la consolidation réglementaire, à hauteur de 10 % au plus de leurs fonds propres, déduction faite des positions courtes éligibles (montant excédant 10 % des fonds propres de l'institution) | | |
| 19 | Participations significatives de l'institution aux fonds propres de banques, entreprises d'assurances et autres institutions financières situées au-delà du périmètre de la consolidation réglementaire, déduction faite des positions courtes éligibles (montant excédant 10 % des fonds propres de l'institution) | | |
| 20 | Charges administratives transférables liées aux créances hypothécaires (montant supérieur au seuil de 10 %) | | c moins f moins le seuil de 10 % |
| 21 | Actif d'impôt futur résultant de différences temporaires (montant excédant le seuil de 10 %, net du passif d'impôt futur correspondant) | | |
| 22 | Montant excédant le seuil de 15 % | | |
| 23 | Dont : participations significatives d'instruments de fonds propres de catégorie 1A d'institutions financières | | |
| 24 | Dont : charges administratives transférables liées aux créances hypothécaires | | |
| 25 | Dont : actif d'impôt futur résultant de différences temporaires | | |
| 26 | Ajustements réglementaires spécifiques en vigueur à l'échelle nationale | | |
| 27 | Ajustements réglementaires appliqués aux fonds propres de catégorie 1A et assimilés en raison de l'insuffisance des fonds propres de catégorie 1B et des fonds propres complémentaires (catégorie 2) pour couvrir les déductions | | |
| 28 | Total des ajustements réglementaires appliqués aux fonds propres de catégorie 1A et assimilés | | |
| 29 | Fonds propres de catégorie 1A et assimilés | | |

Fonds propres de catégorie 1B : instruments

| | | | |
|----|--|--|---|
| 30 | Fonds propres de catégorie 1B admissibles directement émis | | i |
|----|--|--|---|

| | | | |
|----|---|--|--|
| 31 | Dont : instruments désignés comme fonds propres selon les normes comptables applicables | | |
| 32 | Dont : instruments désignés comme passifs selon les normes comptables applicables | | |
| 34 | Fonds propres de catégorie 1B (et instruments de fonds propres de catégorie 1A non compris à la ligne 5) émis par des filiales et détenus par des tiers (montant autorisé dans fonds propres de catégorie 1B) | | |
| 36 | Fonds propres de catégorie 1B avant ajustements réglementaires | | |

Fonds propres de catégorie 1B : ajustements réglementaires

| | | | |
|----|---|--|--|
| 37 | Participation dans ses propres instruments de fonds propres de catégorie 1B | | |
| 38 | Participation croisée dans ses propres instruments de fonds propres de catégorie 1B | | |
| 39 | Participations de l'institution dans les banques, entreprises d'assurance et autres institutions financières qui sortent du périmètre de la consolidation réglementaire, à hauteur de 10 % au plus des fonds propres de catégorie 1A émises par l'institution (montant excédant le seuil de 10 %) | | |
| 40 | Participations significatives aux fonds propres de banques, entreprises d'assurance et autres entités financières qui sortent du périmètre de la consolidation réglementaire | | |
| 41 | Ajustements réglementaires spécifiques en vigueur à l'échelle nationale | | |
| 42 | Ajustements réglementaires appliqués aux autres éléments de fonds propres de catégorie 1B en raison de l'insuffisance de fonds propres de catégorie 2 pour couvrir les déductions | | |
| 43 | Total des ajustements réglementaires appliqués aux fonds propres de catégorie 1B | | |
| 44 | Total des fonds propres de catégorie 1B | | |
| 45 | Total des fonds propres de catégorie 1 (1A + 1B) | | |

Fonds propres de catégorie 2 : instruments et provisions

| | | | |
|----|---|--|--|
| 46 | Instruments de fonds propres de catégorie 2 admissibles directement émis | | |
| 48 | Instruments de fonds propres de catégorie 2 (et instruments de fonds propres de catégorie 1A et fonds propres de catégorie 1B non compris aux lignes 5 ou 34) émis par des filiales et détenus par des tiers (montant autorisé dans les fonds propres de catégorie 2 du groupe) | | |
| 50 | Provisions | | |
| 51 | Fonds propres de catégorie 2 avant ajustements réglementaires | | |

Fonds propres de catégorie 2 : ajustements réglementaires

| | | | |
|------|--|--|--|
| 52 | Participations dans ses propres instruments de fonds propres de catégorie 2 | | |
| 53 | Participations croisées dans des fonds propres de catégorie 2 et autres passifs TLAC | | |
| 54 | Participations de l'institution dans les fonds propres et autres passifs TLAC de banques, entreprises d'assurance et autres entités financières qui sortent du périmètre de la consolidation réglementaire, à hauteur de 10 % au plus des fonds propres de catégorie 1A émises de l'institution (montant excédant le seuil de 10 %) | | |
| 54.a | Participations dans les autres passifs TLAC de banques, entreprises d'assurance et autres entités financières qui sortent du périmètre de la consolidation réglementaire, à hauteur de 10 % au plus des fonds propres de catégorie 1A émises de l'institution : montant anciennement destiné au seuil de 5 %, mais qui ne satisfait plus les conditions (IFIS seulement) | | |
| 55 | Participations significatives dans les fonds propres et autres passifs TLAC de banques, entreprises d'assurance et autres entités financières qui sortent du périmètre de la consolidation réglementaire (déduction faite des positions courtes éligibles) | | |
| 56 | Ajustements réglementaires spécifiques en vigueur à l'échelle nationale | | |
| 57 | Total des ajustements réglementaires appliqués aux instruments de fonds propres de catégorie 2 | | |
| 58 | Total des fonds propres de catégorie 2 | | |
| 59 | Total des fonds propres (1A + 1B + 2) | | |
| 60 | Total des actifs pondérés en fonction des risques | | |

Ratios et coussins de fonds propres

| | | | |
|----|---|--|--|
| 61 | Fonds propres de catégorie 1A et assimilés (en % des actifs pondérés des risques) | | |
| 62 | Fonds propres de catégorie 1 (en % des actifs pondérés des risques) | | |
| 63 | Total des fonds propres (en % des actifs pondérés des risques) | | |

| | | | |
|----|---|--|--|
| 64 | Coussin spécifique à l'institution (coussin de conservation des fonds propres + coussin contracyclique + exigence de capacité accrue d'absorption des pertes, en % des actifs pondérés des risques) | | |
| 65 | Dont : coussin de conservation des fonds propres | | |
| 66 | Dont : coussin contracyclique spécifique à la l'institution | | |
| 67 | Dont : exigence de capacité accrue d'absorption des pertes | | |
| 68 | Fonds propres de catégorie 1A (en pourcentage des actifs pondérés en fonction des risques) disponible après satisfaction des exigences minimales de fonds propres | | |

Minima nationaux (s'ils sont différents de Bâle III)

| | | | |
|----|--|--|--|
| 69 | Ratio minimal de fonds propres de catégorie 1A (s'il est différent du ratio minimal de Bâle III) | | |
| 70 | Ratio minimal de fonds propres de catégorie 1 (s'il est différent du ratio minimal de Bâle III) | | |
| 71 | Ratio minimal de fonds propres total (s'il est différent du ratio minimal de Bâle III) | | |

Montants inférieurs aux seuils de déduction (avant pondération des risques)

| | | | |
|----|---|--|--|
| 72 | Participations non significatives dans les fonds propres et autres passifs TLAC d'autres entités financières | | |
| 73 | Participations significatives dans les instruments de fonds propres de catégorie 1A ou actions ordinaires d'entités financières | | |
| 74 | Charges administratives transférables liées aux créances hypothécaires (nettes du passif d'impôt futur correspondant) | | |
| 75 | Actif d'impôt futur résultant de différences temporaires (net du passif d'impôt futur correspondant) | | |

Plafonds applicables à l'inclusion de provisions dans les fonds propres de catégorie 2

| | | | |
|----|---|--|--|
| 76 | Provisions éligibles à l'inclusion dans fonds propres de catégorie 2 au titre des expositions soumises à l'approche standard (avant application du plafond) | | |
| 77 | Plafond applicable à l'inclusion de provisions dans fonds propres de catégorie 2 selon l'approche standard | | |
| 78 | Provisions éligibles à l'inclusion dans fonds propres de catégorie 2 au titre des expositions soumises à l'approche notations internes (avant application du plafond) | | |
| 79 | Plafond applicable à l'inclusion de provisions dans fonds propres de catégorie 2 selon l'approche notations internes | | |

Général

Les exigences de rapprochement figurant dans le Modèle CC2 entraînent la décomposition de certains ajustements réglementaires. Ainsi, le modèle de déclaration ci-dessous inclut l'ajustement « Survaleur, nette de l'impôt différé passif correspondant ». Les exigences de rapprochement se traduiront par la communication des deux composantes de cet ajustement réglementaire, d'une part la survaleur et d'autre part l'impôt différé passif correspondant.

Colonnes

Les institutions financières doivent remplir la colonne (b) pour indiquer la source de chaque composante majeure, qui doit renvoyer à la ligne correspondante du Modèle CC2.

Lignes

Le tableau suivant comporte une explication de chaque ligne du modèle ci-dessus. Les institutions financières sont tenues de déclarer les déductions des fonds propres comme des montants positifs et les apports aux fonds propres comme des montants négatifs. Ainsi, les écarts d'acquisitions (ligne 8) doivent être déclarés comme un montant positif, tout comme les gains résultant de la modification du risque de crédit propre à l'institution (ligne 14). Au contraire, les pertes résultant de la modification du risque de crédit propre

à l'institution doivent être assorties d'un signe négatif, car elles font l'objet d'un ajout lors du calcul des fonds propres de catégorie 1A.

| Ligne | Définition |
|-------|--|
| 1 | Instruments émis par la société mère du groupe déclarant qui satisfont à l'ensemble des critères d'inclusion dans les instruments de fonds propres (« FP ») de catégorie 1A (« FP 1A ») énoncés au paragraphe 3 du chapitre 2 de la LDCID. Ce montant devrait être égal à la somme des FP 1A et des autres instruments des institutions financières qui ne sont pas constituées en société par actions, ces deux éléments devant satisfaire aux critères d'admissibilité à titre de FP 1A. Il doit s'entendre net d'instruments de FP 1A rachetés ou détenus en propre dans la mesure où ceux-ci sont déjà décomptabilisés au bilan selon les normes comptables applicables. Les autres éléments du capital libéré doivent être exclus. Toutes les participations minoritaires doivent être exclues. |
| 2 | Excédents non répartis/ bénéfices non répartis, avant application de tous les ajustements réglementaires. Conformément au paragraphe 2 du chapitre 2 de la LDCID, cette ligne devrait inclure le bénéfice ou la perte en cours d'exercice qui a satisfait aux procédures d'audit, de vérification ou d'examen mises en place par l'Autorité. Les paiements de la rémunération liés à l'instrument sont à éliminer conformément aux normes comptables applicables, autrement dit, ils doivent être retirés de cette ligne dès lors qu'ils sont sortis du bilan de l'institution financière. |
| 3 | Encours accumulés d'autres revenus généraux et cumul des autres éléments du résultat global (et autres réserves), avant application de tous les ajustements réglementaires. |
| 5 | FP 1A et assimilées émises par des filiales et détenues par des tiers. Seul le montant éligible à l'inclusion dans FP 1A doit être porté ici, en application du paragraphe 9 du chapitre 2 de la LDCID. |
| 6 | Somme des lignes 1 à 5. |
| 7 | Ajustements de valorisation prudentiels conformes aux prescriptions des paragraphes 698 à 701 de Bâle II (version compilée, juin 2006), compte tenu des recommandations énoncées dans le document intitulé Supervisory guidance for assessing banks' financial instrument fair value practices, avril 2009 (le principe 10 en particulier). |
| 7-a | Prêts hypothécaires inversés calculés en conformité avec le paragraphe 53 du chapitre 2 de la LDCID. |
| 7-b | Expositions sur contreparties centrales non admissibles calculées en conformité avec le paragraphe 54 du chapitre 2 de la LDCID. |
| 7-c | Seuils d'importance relative sur protection de crédit calculé en conformité avec le paragraphe 48 du chapitre 2 de la LDCID. |
| 7-d | Absence de paiement contre livraison pour les transactions ne faisant pas appel à un système de livraison contre paiement calculé en conformité avec le paragraphe 47 du chapitre 2 de la LDCID. |
| 8 | Survaleur, nette du passif d'impôt futur correspondant (paragraphes 39 du chapitre 2 de la LDCID). |
| 9 | Actifs incorporels autres que les charges administratives transférables liées aux créances hypothécaires (nettes du passif d'impôt futur correspondant) (paragraphes 40 de la section 2.6.1 de la LDCID). |
| 10 | Actif d'impôt futur qui dépend de la rentabilité future, sauf s'il résulte de différences temporaires (net du passif d'impôt futur correspondant) (paragraphe 43 de la section 2.6.1 de la LDCID). |
| 11 | Élément de la réserve de couverture des flux de trésorerie décrits au paragraphe 45 de la section 2.6.1 de la LDCID. |
| 12 | Insuffisance de l'encours des provisions pour pertes attendues (paragraphe 46 de la section 2.6.1 de la LDCID). |
| 13 | Plus-values de cessions sur opérations de titrisation (paragraphe 49 de la section 2.6.1 de la LDCID). |
| 14 | Gains et pertes attribuables à des variations de la juste valeur des passifs financiers dues à l'évolution du risque de crédit propre (paragraphe 50 de la section 2.6.1 de la LDCID). |
| 15 | Actifs des fonds de pension à prestations déterminées en termes nets, montant à déduire conformément aux paragraphes 51-52 de la section 2.6.1 de la LDCID. |
| 16 | Participations dans ses propres FP 1A (sauf si elles sont déjà déduites du capital versé porté au bilan publié) (paragraphe 55 de la section 2.6.1 de la LDCID). |
| 17 | Participations croisées dans les FP 1A (paragraphe 56 de la section 2.6.1 de la LDCID). |
| 18 | Participations de l'institution dans les fonds propres de banques, entreprises d'assurance et autres entités financières qui sortent du périmètre de la consolidation réglementaire, à hauteur de 10 % au plus de leurs fonds propres, déduction faite des positions courtes éligibles et du montant excédant le seuil de 10 %. Montant à déduire de FP 1A, calculé conformément aux paragraphes 58 à 65 de la section 2.6.1 de la LDCID. |
| 19 | Participations significatives dans les fonds propres des banques, entreprises d'assurance et autres entités financières qui sortent du périmètre de la consolidation réglementaire, déduction faite des positions courtes éligibles et du montant excédant le seuil de 10 %. Montant à déduire de FP 1A, calculé conformément aux paragraphes 66 à 70 de la section 2.6 de la LDCID. |
| 20 | Charges administratives transférables liées aux créances hypothécaires (montant excédant le seuil de 10 %), à déduire de FP 1A en application des paragraphes 69 et 70 de la section 2.6.2 de la LDCID. |
| 21 | Actif d'impôt futur résultant de différences temporaires (montant excédant le seuil de 10 %, net du passif d'impôt futur correspondant), à déduire de FP 1A en application des paragraphes 69 et 70 de la section 2.6.2 de la LDCID. |
| 22 | Montant total à hauteur duquel les trois éléments plafonnés dépassent le seuil de 15 % (hors montants figurant aux lignes 19 à 21), calculé conformément aux paragraphes 69 et 70 de la section 2.6.2 de la LDCID. |
| 23 | Montant figurant à la ligne 22 qui concerne les avoirs significatifs en FP 1A et assimilés d'institutions financières. |
| 24 | Montant figurant à la ligne 22 qui concerne les charges administratives transférables liées aux créances hypothécaires. |
| 25 | Montant figurant à la ligne 22 qui concerne l'actif d'impôt futur résultant de différences temporaires. |
| 26 | Ajustements réglementaires spécifiques en vigueur de FP 1A en plus de l'ensemble des ajustements minimaux prévus par la LDCID. |
| 27 | Ajustements réglementaires appliqués aux FP 1A en raison de l'insuffisance des FP 1B pour couvrir les déductions. Si le montant figurant à la ligne 43 dépasse le montant figurant à la ligne 36, la différence doit être portée ici. |
| 28 | Total des ajustements réglementaires appliqués à FP 1A, qui correspond à la somme constituée par les lignes 7 à 22 plus les lignes 26 et 27. |
| 29 | FP 1A, correspondant à la ligne 6 moins la ligne 28. |
| 30 | Instruments émis par la société mère du groupe déclarant qui satisfont à l'ensemble des critères d'inclusion dans les fonds propres de catégorie 1B (FP 1B) énoncés au paragraphe 5 de la section 2.1.1.2 de la LDCID. Les instruments émis par les filiales du groupe consolidé doivent tous être exclus. Cette ligne ne peut inclure les FP 1B émis par une entité ad hoc de la société mère que s'ils remplissent les conditions énoncées au paragraphe 17 de la section 2.1.2.4 de la LDCID. |
| 31 | Montant figurant à la ligne 30 classé dans les fonds propres selon les normes comptables applicables. |

| | |
|------|--|
| 32 | Montant figurant à la ligne 30 classé comme passif selon les normes comptables applicables. |
| 34 | FP 1B (et instruments de FP 1A non inclus à la ligne 5) émis par des filiales et détenus par des tiers, montant autorisé dans les FP 1B conformément au paragraphe 12 de la section 2.1.2.2 de la LDCID. |
| 36 | Somme des lignes 30 et 34. |
| 37 | Participations dans ses FP 1B détenues en propre, montant à déduire de FP 1B conformément au paragraphe 72 de la section 2.6.1 de la LDCID. |
| 38 | Participations croisées en instruments de FP 1B, montant à déduire des FP 1B conformément au paragraphe 73 de la section 2.6.1 de la LDCID. |
| 39 | Participations dans les FP 1B de banques, entreprises d'assurance et autres entités financières qui sortent du périmètre de la consolidation réglementaire, à hauteur de 10 % au plus fonds propres de catégorie 1A émises par l'institution, déduction faite des positions courtes éligibles et du montant excédant le seuil de 10 %. Montants à déduire des FP 1B, calculé conformément aux Paragraphes 58-65 de la section 2.6.1 de la LDCID. |
| 40 | Participations significatives aux fonds propres des banques, entreprises d'assurance et autres entités financières qui sortent du périmètre de la consolidation réglementaire (déduction faite des positions courtes éligibles). Montant à déduire des FP 1B, conformément aux paragraphes 66 à 68 de la section 2.6.1 de la LDCID. |
| 41 | Ajustements réglementaires spécifiques en vigueur des FP 1B en plus de l'ensemble des ajustements minimaux prévus par la LDCID. |
| 42 | Ajustements réglementaires appliqués aux FP 1B en raison de l'insuffisance des fonds propres de catégorie 2 (FP 2) pour couvrir les déductions. Si le montant figurant à la ligne 57 dépasse le montant figurant à la ligne 51, la différence doit être portée ici. |
| 43 | Somme des lignes 37 à 42. |
| 44 | FP 1B, correspondant à la ligne 36 moins la ligne 43. |
| 45 | FP 1, correspondant à la ligne 29 plus la ligne 44. |
| 46 | Instruments émis par la société mère du groupe déclarant qui satisfont à l'ensemble des critères d'inclusion dans les FP 2 énoncés au paragraphe 8 de la section 2.1.1.3 de la LDCID. Les instruments émis par les filiales du groupe consolidé doivent tous être exclus. Cette ligne ne peut inclure les FP 2 émis par une entité ad hoc de la société mère que s'ils remplissent les conditions énoncées au paragraphe 17 de la section 2.1.2.4 de la LDCID. |
| 48 | Instruments de FP 2 (et instruments de FP 1A et de FP 1B non compris aux lignes 5 ou 32) émis par des filiales et détenus par des tiers (montant autorisé dans les FP 2) conformément au paragraphe 14 de la section 2.1.2.3 de la LDCID. |
| 50 | Provisions incluses dans les FP 2, calculées conformément à la section 2.1.5 de la LDCID. |
| 51 | Somme des lignes 46, 48 et 50. |
| 52 | Participations sous forme d'autres éléments de FP 2 détenus en propre, montant à déduire des FP 2 conformément au paragraphe 55 de la section 2.6.1 de la LDCID. |
| 53 | Participations croisées sous forme d'instruments de FP 2 et autres passifs TLAC, montant à déduire des FP 2 conformément au paragraphe 56 de la section 2.6.1 de la LDCID. |
| 54 | Participations dans les instruments de fonds propres et autres passifs TLAC de banques, entreprises d'assurance et autres entités financières qui sortent du périmètre de la consolidation réglementaire, déduction faite des positions courtes éligibles, à hauteur de 10 % au plus des instruments de FP 1A émis par l'institution : le montant excédant le seuil de 10 % est à déduire des FP 2 conformément aux paragraphes 58-65 de la section 2.6.1 de la LDCID. Pour les institutions qui ne sont pas des IFIS, tout montant déclaré sur cette ligne reflètera les autres passifs TLAC qui ne sont pas couverts par le seuil de 5 % et ne peuvent pas être absorbés par le seuil de 10 %. Pour les IFIS, le seuil de 5 % est soumis à des conditions supplémentaires; les déductions excédant le seuil de 5 % sont quant à elle déclarées à la ligne 54a. |
| 54-a | Cette ligne ne concerne que les IFIS. Participations dans les autres passifs TLAC de banques, entreprises d'assurance et autres entités financières qui sortent du périmètre de la consolidation réglementaire, à hauteur de 10 % au plus des fonds propres de catégorie 1A émises de l'institution, anciennement destinées au seuil de 5 %, mais qui ne satisfont plus les conditions en vertu du paragraphe 60 de la section 2.6.1 de la LDCID – mesurées sur une base brute longue. Le montant à déduire sera le montant des autres passifs TLAC destinés au seuil de 5 %, mais non vendus dans un délai de 30 jours ouvrés, qui ne sont plus détenus dans le portefeuille de négociation ou qui dépassent à présent le seuil de 5 % (par exemple lors de la réduction des instruments de FP 1A). Il convient de noter que, pour les IFIS, les montants destinés à ce seuil pourraient ne pas être destinés ensuite au seuil de 10 %. Cette ligne ne s'applique pas aux institutions qui ne sont pas des IFIS, auxquels ne s'appliquent pas les conditions d'utilisation du seuil de 5 %. |
| 55 | Participations significatives dans les fonds propres et autres passifs TLAC des banques, entreprises d'assurance et autres entités financières qui sortent du périmètre de la consolidation réglementaire (déduction faite des positions courtes éligibles), montant à déduire des FP 2 en application des paragraphes 66 à 68 de la section 2.6.1 de la LDCID. |
| 56 | Ajustements réglementaires en vigueur des FP 2 en plus de l'ensemble des ajustements minimaux prévus par la LDCID |
| 57 | Somme des lignes 52 à 56. |
| 58 | Fonds propres complémentaires (catégorie 2), correspondants à la ligne 51 moins la ligne 57. |
| 59 | Total des fonds propres, correspondants à la ligne 45 plus la ligne 58. |
| 60 | Total des actifs pondérés des risques du groupe déclarant. |
| 61 | Ratio FP 1A (en % des actifs pondérés des risques), obtenu en divisant la ligne 29 par la ligne 60 (en %). |
| 62 | Ratio FP 1 (en % des actifs pondérés des risques), obtenu en divisant la ligne 45 par la ligne 60 (en %). |
| 63 | Ratio du total des fonds propres (en % des actifs pondérés des risques), obtenu en divisant la ligne 59 par la ligne 60 (en %). |
| 64 | Coussin spécifique à l'institution (coussin de conservation des fonds propres + coussin contracyclique + exigence de capacité accrue d'absorption des pertes, en % des actifs pondérés des risques). Si une entité de résolution des IFIS à points d'entrée multiples n'est pas soumise à un coussin de fonds propres dans ce périmètre de consolidation, elle doit entrer le chiffre zéro. |
| 65 | Montant figurant à la ligne 64 (en % des actifs pondérés des risques) qui a trait au coussin de conservation des fonds propres, autrement dit l'institution financière portera 2,5 % ici. |
| 66 | Montant figurant à la ligne 64 (en % des actifs pondérés des risques) qui a trait au coussin contracyclique spécifique à l'institution. |
| 67 | Montant figurant à la ligne 64 (en % des actifs pondérés des risques) qui a trait à l'exigence de capacité accrue d'absorption des pertes, le cas échéant. |
| 68 | FP 1A (en pourcentage des actifs pondérés en fonction des risques) disponible après satisfaction des exigences minimales de fonds propres. Correspond au ratio FP 1A de l'institution financière (ligne 61), moins tout instrument de fonds propres 1A (en pourcentage des actifs pondérés en fonction des risques) utilisé pour satisfaire aux exigences de FP 1A, de FP 1B et du total |

| | |
|----|--|
| | des fonds propres. Dans le cas d'une institution financière dont les APR sont de 100, le FP 1A de 10, FP 1B de 1,5, et qui n'a pas de catégorie 2 : comme elle n'a pas de catégorie 2, elle devra affecter ses FP 1A à l'exigence minimale de fonds propres de 8 %. Les FP 1A nets restant pour satisfaire d'autres exigences (qui pourraient inclure celles des coussins du deuxième pilier, ou la TLAC) seront de $10 - 4,5 - 2 = 3,5$. |
| 69 | Ratio minimal pour les fonds propres de catégorie 1A. |
| 70 | Ratio minimal de fonds propres de catégorie 1. |
| 71 | Ratio minimal de fonds propres total. |
| 72 | Participations dans les instruments de fonds propres et autres passifs TLAC de banques, entreprises d'assurance et autres entités financières qui sortent du périmètre de la consolidation réglementaire, à hauteur de 10 % au plus des fonds propres de catégorie 1A émises par l'institution (conformément aux paragraphes 58 à 65 de la section 2.6.1 de la LDCID). |
| 73 | Participations significatives dans les instruments de FP 1A d'institutions financières, le montant total de tels avoirs ne figurant pas aux lignes 19 et 23. |
| 74 | Charges administratives transférables liées aux créances hypothécaires, montant total de tels avoirs qui ne figurent pas aux lignes 20 et 24. |
| 75 | Actif d'impôt futur résultant de différences temporaires, montant total de tels avoirs qui ne figurent pas aux lignes 21 et 25. |
| 76 | Provisions éligibles à l'inclusion dans les fonds propres de catégorie 2 au titre des expositions soumises à l'approche standard, calculées conformément à la section 2.1.5 de la LDCID avant application du plafond. |
| 77 | Plafond applicable à l'inclusion de provisions dans les fonds propres de catégorie 2 selon l'approche standard, calculé conformément à la section 2.1.5 de la LDCID. |
| 78 | Provisions éligibles à l'inclusion dans les fonds propres de catégorie 2 au titre des expositions soumises à l'approche fondée sur les notations internes, calculées conformément à la section 2.1.5 de la LDCID, avant application du plafond. |
| 79 | Plafond applicable à l'inclusion de provisions dans les fonds propres de catégorie 2 selon l'approche fondée sur les notations internes, calculé conformément à la section 2.1.5 de la LDCID. |

Tableau CC2 : Rapprochement des fonds propres réglementaires et du bilan

| | |
|----------------------------|--|
| Objet : | Permettre aux utilisateurs d'identifier les différences entre le périmètre de consolidation comptable et le périmètre de consolidation réglementaire, et montrer le lien entre le bilan d'une institution financière publié dans ses états financiers et les chiffres utilisés dans la déclaration de la composition des fonds propres prévue par le tableau CC1. |
| Champ d'application | Ce tableau est obligatoire pour toutes les institutions financières. |
| Contenu : | Valeurs comptables (selon les états financiers). Les montants doivent être calculés en fin de période. |
| Fréquence : | Trimestrielle |
| Format : | Flexible |
| Observations : | Les institutions financières devraient insérer des observations complémentaires afin d'expliquer toute évolution significative constatée dans les éléments détaillés du bilan sur la période considérée, ainsi que les principaux facteurs qui en sont à l'origine. Les observations relatives à des évolutions significatives d'autres éléments du bilan pourraient être portées dans le tableau LIA. |

| Rapprochement des fonds propres réglementaires et du bilan | Valeurs comptables d'après les états financiers publiés (a) | Valeurs comptables sur le périmètre réglementaire (b) | Référence (c) |
|--|---|---|---------------|
|--|---|---|---------------|

Actifs

| | | | |
|--|--|--|---|
| Encaisse et soldes de trésorerie auprès des banques centrales | | | |
| Montants à recouvrer auprès d'autres institutions financières | | | |
| Actifs du portefeuille de négociation | | | |
| Actifs financiers désignés comme instruments à la juste valeur | | | |
| Instruments dérivés | | | |
| Prêts et avances aux institutions financières | | | |
| Prêts et avances à la clientèle | | | |
| Prises en pension et autres prêts garantissant similaires | | | |
| Placements financiers disponibles à la vente | | | |
| Impôt à recouvrer et actif d'impôt futur | | | |
| Charges constatées d'avance, produits à recevoir et autres actifs | | | |
| Participations aux entités liées et coentreprises | | | |
| Écarts d'acquisition et actifs incorporels | | | |
| Dont : écart d'acquisition | | | a |
| Dont : autres actifs incorporels (hors charges administratives liées aux créances hypothécaires (MSR)) | | | b |
| Dont : MSR | | | c |
| Immobilisations corporelles | | | |

| | | | |
|---------------|--|--|--|
| Actifs totaux | | | |
|---------------|--|--|--|

Passifs

| | | | |
|---|--|--|---|
| Dépôts des institutions financières | | | |
| Montants dus à d'autres institutions financières | | | |
| Comptes clients | | | |
| Mises en pension et autres emprunts garantis similaires | | | |
| Passifs du portefeuille de négociation | | | |
| Passifs financiers désignés comme instruments à la juste valeur | | | |
| Instruments dérivés | | | |
| Titres de créance émis | | | |
| Charges à payer, produits différés et autres passifs | | | |
| Impôt à payer et passifs d'impôt futur (PIF) | | | |
| Dont : PIF liés aux écarts d'acquisition | | | d |
| Dont : PIF liés aux actifs incorporels (hors MSR) | | | e |
| Dont : PIF liés aux MSR | | | f |
| Dettes subordonnées | | | |
| Provisions | | | |
| Obligations découlant du régime de retraite | | | |
| Passifs totaux | | | |

Fonds propres

| | | | |
|--|--|--|---|
| Capital social libéré | | | |
| Dont : montant satisfaisant aux critères d'inclusion dans les FP 1A | | | h |
| Dont : montant satisfaisant aux critères d'inclusion dans les FP 1B | | | i |
| Excédents ou Bénéfices non repartis | | | |
| Encours accumulés d'autres revenus généraux et cumul des autres éléments du résultat global (et autres réserves) | | | |
| Total des fonds propres | | | |

Colonnes

Sur la base du bilan figurant dans les états financiers publiés (colonne (a) ci-dessus), les institutions financières sont tenues de remplir la colonne (b) ci-dessus pour les postes auxquels s'applique le périmètre de la consolidation réglementaire. Si certaines lignes du bilan consolidé réglementaire ne figurent pas dans les états financiers publiés, les institutions financières sont tenues de les ajouter et de porter la valeur zéro dans la colonne (a). Si les périmètres de consolidation comptable et réglementaires sont identiques, il convient de fusionner les colonnes (a) et (b) en faisant clairement état de cette fusion.

Lignes

À l'instar du tableau LI1, les lignes dans le tableau ci-dessus devraient suivre la présentation du bilan utilisée dans les états financiers, base sur laquelle l'institution financière doit s'appuyer pour détailler le bilan de façon à identifier tous les éléments déclarés dans le tableau CC1. On trouvera ci-dessus (éléments (a) à (i)) quelques exemples d'éléments qu'il peut être nécessaire de développer pour un groupe particulier. Le degré de divulgation devrait être fonction de la complexité du bilan de l'institution. Chaque élément doit se voir affecter un numéro/une lettre de référence dans la colonne (c), utilisable en référence croisée avec la colonne (b) du tableau CC1.

Liens entre les divers tableaux

- (i). Les montants des colonnes (a) et (b) du tableau CC2, avant que le bilan soit détaillé devraient être identiques aux colonnes (a) et (b) du tableau LI1.
- (ii). Chaque élément détaillé doit faire l'objet d'une référence croisée avec l'élément correspondant du tableau CC1.

Tableau TLAC1 : Composition de la TLAC pour les IFIS-G (au niveau du groupe de résolution)

| | |
|-----------------------|---|
| Objet : | Fournir des précisions sur la composition de la TLAC d'une IFIS |
| Champ d'application : | Ce tableau est obligatoire pour toutes les IFIS. Il devrait être utilisé au niveau de chaque groupe de résolution au sein d'une IFIS. |
| Contenu : | Valeurs comptables (selon les états financiers) |
| Fréquence : | Trimestrielle |
| Format : | Fixe |
| Observations : | Les IFIS devraient insérer des observations complémentaires afin d'expliquer toute évolution significative constatée sur la période considérée ainsi que les principaux facteurs qui en sont à l'origine. |

| Ligne | Éléments de TLAC liés aux fonds propres réglementaires et ajustements | Montants (a) |
|-------|---|--------------|
|-------|---|--------------|

Éléments de TLAC liés aux fonds propres réglementaires

| | | |
|----|--|--|
| 1 | FP 1A et assimilés | |
| 2 | FP 1B avant ajustements de TLAC | |
| 3 | FP 1B non éligibles en tant que TLAC car émis par des filiales à de tierces parties | |
| 4 | Autres ajustements | |
| 5 | Instruments FP 1B éligibles aux termes du dispositif de TLAC | |
| 6 | Fonds propres de catégorie 2 (FP 2) avant ajustements de TLAC | |
| 7 | Fraction amortie des instruments de FP 2 quand la durée de vie résiduelle dépasse 1 an | |
| 8 | FP 2 non éligibles en tant que TLAC car émis par des filiales à des tierces parties | |
| 9 | Autres ajustements | |
| 10 | Instruments de FP 2 éligibles aux termes du dispositif de TLAC | |
| 11 | TLAC liée aux fonds propres réglementaires | |
| 12 | Instruments de TLAC externes émis directement par les institutions financières et subordonnés à des passifs exclus | |
| 13 | Instruments de TLAC externes émis directement par les institutions financières et non subordonnés à des passifs exclus, mais satisfaisant toutes les autres exigences du tableau des modalités de la TLAC. | |
| 14 | Dont : montant éligible en tant que TLAC après application des plafonnements | |
| 15 | Instruments de TLAC externes émis par des véhicules de financement avant le 1er avril 2022 | |
| 16 | Engagements éligibles ex ante visant à recapitaliser une IFIS en résolution | |
| 17 | TLAC liée à des instruments de fonds propres non réglementaires avant ajustements | |

Éléments de TLAC non liés aux fonds propres réglementaires ajustements

| | | |
|----|--|--|
| 18 | TLAC avant déductions | |
| 19 | Déductions des expositions entre des groupes de résolution à points d'entrée multiples correspondant à des éléments éligibles à la TLAC (non applicables aux IFIS à point d'entrée unique) | |
| 20 | Déduction des participations dans ses propres passifs TLAC | |
| 21 | Autres ajustements de TLAC | |
| 22 | TLAC après déductions | |

Actifs pondérés et mesure de l'exposition aux fins du ratio de levier dans le cadre de la TLAC

| | | |
|----|--|--|
| 23 | Total des actifs pondérés en fonction des risques ajusté selon la manière autorisée par le régime TLAC | |
| 24 | Mesure de l'exposition aux fins du ratio de levier | |

Ratios TLAC et coussins de fonds propres

| | | |
|----|---|--|
| 25 | TLAC (en pourcentage des actifs pondérés en fonction des risques ajustés) | |
| 26 | TLAC (en pourcentage de l'exposition aux fins du ratio de levier) | |
| 27 | FP 1A (en pourcentage des actifs pondérés en fonction des risques) disponible après satisfaction des exigences minimales de fonds propres et de TLAC du groupe de résolution | |
| 28 | Coussin spécifique à l'institution (coussin de conservation des fonds propres + coussin contracyclique + exigence de capacité accrue d'absorption des pertes, en % des actifs pondérés des risques) | |
| 29 | Dont : coussin de conservation des fonds propres | |
| 30 | Dont : coussin contracyclique spécifique à l'institution | |
| 31 | Dont : exigence de capacité accrue d'absorption des pertes | |

| Ligne | Définition |
|-------|---|
| 1 | FP 1A du groupe de résolution, calculé conformément aux dispositifs de la LDCID et de la LD TLAC. L'Autorité pourrait exiger que le montant indiqué sur cette ligne soit net des investissements dans les FP 1A réalisés par l'entité de résolution d'une IFIS à points d'entrée multiples dans d'autres groupes de résolution. |
| 2 | Fonds propres de catégorie 1B (FP 1B). Cette ligne servira à fournir des informations sur les autres éléments de catégorie 1 du groupe de résolution, calculés conformément aux dispositifs de Bâle III et de TLAC. |
| 3 | Instruments FP 1B émis par des filiales à des tierces parties, inéligibles à la TLAC. De tels instruments pourraient être pris en compte afin de satisfaire aux exigences minimales de TLAC jusqu'au 31 mars 2022. Un montant (égal à celui communiqué ligne 34 dans le tableau CC1) ne devrait donc être indiqué qu'à partir du 1 ^{er} avril 2022. |
| 4 | FP 1B inéligibles en tant que TLAC (sauf ceux déjà indiqués ligne 3). Par exemple, les autorités nationales pourraient y indiquer les déductions liées aux investissements dans les FP 1B réalisés par l'entité de résolution d'une IFIS à points d'entrée multiples dans d'autres groupes de résolution. |
| 5 | FP 1B éligibles aux termes du dispositif de la TLAC, correspondant au calcul de la ligne 2 moins les lignes 3 et 4. |
| 6 | Fonds propres de catégorie 2 (FP 2) du groupe de résolution, calculé conformément aux dispositifs de la LDCID et de la LD TLAC. |
| 7 | Fraction amortie des FP 2 quand la durée de vie résiduelle dépasse 1 an. Tant que l'échéance résiduelle d'un instrument de FP 2 dépasse l'exigence de durée résiduelle d'un an prévu par la LD TLAC, le montant intégral peut être inclus dans la TLAC même si une partie de l'instrument n'est pas pris en compte dans les fonds propres réglementaires du fait de l'exigence d'amortissement de l'instrument dans les cinq ans précédant l'échéance. Seul le montant non pris en compte dans les fonds propres, mais remplissant tous les critères d'éligibilité à la TLAC devrait être indiqué sur cette ligne. |
| 8 | FP 2 émis par des filiales à des tierces parties, inéligibles à la TLAC. De tels instruments pourraient être pris en compte afin de satisfaire aux exigences minimales de TLAC jusqu'au 31 mars 2022. Un montant (égal à celui communiqué ligne 48 dans le tableau CC1) ne devrait donc être indiqué qu'à partir du 1 ^{er} avril 2022. |
| 9 | FP 2 inéligibles en tant que TLAC (sauf ceux déjà indiqués ligne 8). Par exemple, certaines juridictions reconnaissent un élément de FP 2 durant l'année précédant l'échéance, mais de tels montants sont inéligibles en tant que TLAC. Les instruments de fonds propres réglementaires émis par des véhicules de financement constituent un autre exemple. En outre, les autorités nationales pourraient indiquer sur cette ligne les déductions liées aux investissements dans les instruments de FP 2 ou d'autres passifs TLAC réalisés par l'entité de résolution d'une IFIS à points d'entrée multiples dans d'autres groupes de résolution. |
| 10 | FP 2 éligibles aux termes du dispositif de la TLAC, correspondant au calcul de la ligne 6 plus la ligne 7 moins les lignes 8 et 9. |
| 11 | Correspond au calcul de la ligne 1 plus la ligne 5 plus la ligne 10. |
| 12 | Instruments de TLAC externe émis directement par l'entité de résolution et subordonnés à des passifs exclus. Le montant indiqué sur cette ligne doit satisfaire les exigences de subordination de la LD TLAC, ou bien être exempté de ces exigences s'il remplit les conditions prévues aux paragraphes (i) à (iv) du même point. |
| 13 | Instruments de TLAC externe émis directement par l'entité de résolution et qui ne sont pas subordonnés aux passifs exclus, mais qui satisfont aux exigences de la LD TLAC. |
| 14 | Le montant indiqué ligne 13 ci-dessus après l'application des plafonds de 2,5 % et de 3,5 % énoncés à l'avant-dernier paragraphe du point 11 du tableau des modalités de la TLAC du Conseil de stabilité financière. |
| 15 | Instrument de TLAC externe émis par un véhicule de financement avant le 1 ^{er} avril 2022. Les montants émis après cette date ne sont pas éligibles en tant que TLAC et ne devraient pas être indiqués ici. |
| 16 | Engagements ex ante éligibles visant à recapitaliser une IFIS en résolution, selon les conditions énoncées au deuxième paragraphe du point 7 du tableau des modalités de la TLAC du Conseil de stabilité financière. |
| 17 | Éléments de TLAC non liés aux fonds propres réglementaires avant ajustements. Correspond au calcul de la ligne 12 plus la ligne 14 plus la ligne 15 plus la ligne 16. |
| 18 | Capacité totale d'absorption des pertes avant ajustements. Correspond au calcul de la ligne 11 plus la ligne 17. |
| 19 | Déductions des expositions entre des groupes de résolution d'IFIS à points d'entrée multiples correspondant à des éléments éligibles à la TLAC (non applicables aux IFIS à point d'entrée unique). Tous les montants indiqués sur cette ligne devraient correspondre à des déductions appliquées après les ajustements convenus par le groupe de gestion de crise. |
| 20 | Déduction des participations dans ses propres passifs TLAC, montant à déduire des ressources TLAC conformément au paragraphe 55 du chapitre 2 de LDCID. |
| 21 | Autres ajustements de TLAC |
| 22 | TLAC du groupe de résolution (le cas échéant) après déductions. Correspond au calcul de la ligne 18 moins la ligne 19 moins la ligne 20 moins la ligne 21. |
| 23 | Total des actifs pondérés en fonction des risques du groupe de résolution selon le régime TLAC. Pour les IFIS à point d'entrée unique, ces informations se fondent sur le chiffre consolidé, de sorte que le montant porté sur cette ligne coïncidera avec celui de la ligne 60 du tableau CC1. |

| | |
|----|---|
| 24 | Mesure d'exposition du groupe de résolution aux fins du ratio de levier (dénominateur du ratio de levier). |
| 25 | Ratio TLAC (en % des actifs pondérés des risques aux fins de la TLAC), obtenu en divisant la ligne 22 par la ligne 23. |
| 26 | Ratio TLAC (en % de la mesure de l'exposition aux fins du ratio de levier), obtenu en divisant la ligne 22 par la ligne 24. |
| 27 | FP 1A (en pourcentage des actifs pondérés en fonction des risques) disponible après satisfaction des exigences minimales de fonds propres et de TLAC du groupe de résolution. Correspond au ratio FP 1A, moins tout instrument de fonds propres de catégorie 1A (en pourcentage des actifs pondérés en fonction des risques) utilisée pour satisfaire les exigences des FP 1A, les exigences de fonds propres de catégorie 1, les exigences de fonds propres minimales et les exigences de TLAC. Prenons l'exemple d'un groupe de résolution (soumis aux exigences de fonds propres réglementaires) ayant des APR de 100, des FP 1A de 10, des FP 1B de 1,5, des FP 2 nuls et des instruments de fonds propres non réglementaires éligibles à la TLAC de 9. Le groupe de résolution devra affecter ses FP 1A afin de satisfaire les exigences minimales de fonds propres de 8 % et les exigences minimales de TLAC de 18 %. Les FP 1A nets restant pour satisfaire d'autres exigences (qui pourraient inclure celles du deuxième pilier, ou des coussins de fonds propres) seront de $10 - 4,5 - 2 - 1 = 2,5$. |
| 28 | Coussin spécifique à l'institution (coussin de conservation des fonds propres + coussin contracyclique + coussin IFIS, en % des actifs pondérés des risques). Ils correspondent à la somme constituée par : (i) le Coussin de conservation de l'IFIS, (ii) l'exigence de fonds propres contracyclique spécifique à l'IFIS calculée conformément au paragraphe xiii de la section 1.10 de la LDCID et (iii) l'exigence accrue de capacité totale d'absorption des pertes telle qu'énoncée dans le document Banques d'importance systémique mondiale : méthodologie d'évaluation et exigence de capacité additionnelle d'absorption des pertes (novembre 2011). Inapplicable aux groupes de résolution individuels d'une IFIS à points d'entrée multiples, à moins que l'autorité compétente n'impose des exigences de fonds propres au niveau de la consolidation et exige de telles informations. |
| 29 | Montant indiqué ligne 28 (en pourcentage des actifs pondérés des risques) qui a trait au coussin de conservation des fonds propres : autrement dit, l'IFIS indiquera 2,5 % ici. Inapplicable aux groupes de résolution individuels d'une IFIS à points d'entrée multiples, sauf exigence contraire de l'autorité compétente. |
| 30 | Montant figurant à la ligne 28 (en % des actifs pondérés des risques) qui a trait au coussin contracyclique spécifique à l'institution. Inapplicable aux groupes de résolution individuels d'une IFIS à points d'entrée multiples, sauf exigence contraire de l'autorité compétente. |
| 31 | Montant figurant à la ligne 28 (en % des actifs pondérés des risques) qui a trait à l'exigence de capacité accrue d'absorption des pertes. Inapplicable aux groupes de résolution individuels d'une IFIS à points d'entrée multiples, sauf exigence contraire de l'autorité compétente. |

5.2. Risque de crédit

Tableau CR1 : Qualité de crédit des actifs

| | |
|-----------------------|--|
| Objet : | Donner une vision exhaustive de la qualité de crédit des actifs (au bilan et hors bilan) de l'institution. |
| Champ d'application : | Ce tableau est obligatoire. |
| Contenu : | Valeurs comptables (d'après les états financiers, mais considérées sur le périmètre de consolidation réglementaire). |
| Fréquence : | Trimestrielle |
| Format : | Fixe |
| Observations : | Préciser la définition du terme « défaut » retenue par l'institution en insérant une observation. |

| Ligne | Type d'exposition | Expositions en défaut (valeurs comptables brutes) (a) | Expositions non défaillantes (b) | Provisions / dépréciations (c) | Provisions spécifiques (d) | Provisions générales (e) | Provisions pour pertes attendues pour les expositions en approches NI (f) | Valeur nette (a + b - c) |
|-------|------------------------|---|----------------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------|---|--------------------------|
| 1 | Prêts | | | | | | | |
| 2 | Titres de créance | | | | | | | |
| 3 | Expositions hors bilan | | | | | | | |
| 4 | Total | | | | | | | |

| Expression | Définition |
|----------------------------------|---|
| Valeurs comptables brutes | Éléments de bilan et de hors bilan faisant naître une exposition au risque de crédit au titre du dispositif de Bâle. Les éléments de bilan incluent les prêts et les titres de créance. Les éléments de hors bilan doivent être évalués selon les critères suivants : a) la garantie accordée – montant maximum que verserait l'institution en cas d'appel de la garantie. Ces montants s'entendent brut de tout facteur de conversion en équivalent-crédit (FCEC) ou de toute technique d'atténuation du risque de crédit (ARC); b) les engagements de prêts irrévocables – montant total que l'institution s'est engagée à prêter. Ces montants s'entendent brut de tout FCEC ou de toute technique ARC. Ne pas inclure les engagements de prêts révocables. La valeur brute correspond à la valeur comptable avant provisions/dépréciations, mais après intégration des passages en perte. Ne pas tenir compte des techniques ARC. |
| Radiations | Radiations relatives à une perte directe de valeur comptable que l'institution financière ne peut raisonnablement espérer recouvrer. |

| | |
|--|---|
| Expositions en défaut | Selon la définition de « défaut » appliquée par l'institution aux fins réglementaires. Préciser cette définition du terme « défaut » retenue par l'institution en insérant une observation. |
| Expositions non défaillantes | Toute exposition ne satisfaisant pas à la définition de « défaut » ci-dessus. |
| Provisions / dépréciations | Montant total des dépréciations réalisées par le biais d'une provision pour expositions dépréciées et non dépréciées selon les normes comptables applicables. |
| Valeurs nettes | = valeur brute totale – provisions/dépréciations |
| Liens entre les divers tableaux | [CR1:1/g] = [CR3:1/a] + [CR3:1/b]. [CR1:2/g] = [CR3:2/a] + [CR3:2/b]. [CR1:4/a] = [CR2:6/a]. |

Tableau CR2 : Variations des stocks de prêts et de titres de créance en défaut

| | |
|------------------------------|---|
| Objet : | Identifier les variations de l'inventaire d'expositions en défaut de l'institution, les flux entre les catégories d'expositions non défaillantes et en défaut et les réductions des stocks d'expositions en défaut imputables aux radiations. |
| Champ d'application : | Ce tableau est obligatoire. |
| Contenu : | Valeurs comptables (d'après les états financiers, mais considérées sur le périmètre de consolidation réglementaire). |
| Fréquence : | Trimestrielle |
| Format : | Fixe |
| Observations : | Expliquer les facteurs à l'origine de toute variation significative des montants des expositions en défaut constatée par rapport à la période précédente et de tout mouvement survenu entre les prêts en défaut et non défaillants. |

| Ligne | Variations des expositions | Total prêts | Titres de créances | Total |
|-------|--|-------------|--------------------|-------|
| 1 | Prêts et titres de créance en défaut à la fin de la période précédente | | | |
| 2 | Défauts sur prêts et titres de créance survenus depuis la dernière période | | | |
| 3 | Retours à un état non défaillant | | | |
| 4 | Montants annulés | | | |
| 5 | Autres variations | | | |
| 6 | Prêts et titres de créance en défaut à la fin de la période considérée (1+2-3-4±5) | | | |

| Expression | Définition |
|---|--|
| Expositions en défaut | Nettes des radiations et brutes des provisions/dépréciations. |
| Défauts sur prêts et titres de créance survenus depuis la dernière période | Tout prêt ou titre de créance ayant été inscrit « en défaut » au cours de la période considérée. |
| Retours à un état non défaillant | Tout prêt ou titre de créance étant revenu à un état « non défaillant » au cours de la période considérée. |
| Montants annulés | Radiations totales ou partielles. |
| Autres variations | Éléments nécessaires pour équilibrer le total. |

Tableau CR3 : Aperçu des techniques d'atténuation du risque de crédit (ARC)

| | |
|------------------------------|--|
| Objet : | Indiquer dans quelle mesure l'institution a recours aux techniques ARC. |
| Champ d'application : | Ce tableau est obligatoire. |
| Contenu : | Valeurs comptables. Indiquer toutes les techniques ARC employées afin de réduire les exigences de fonds propres et préciser toutes les expositions garanties, que le calcul des APR soit effectué selon les approches standard ou fondées sur les notations internes. |
| Fréquence : | Trimestrielle |
| Format : | Fixe. Les numéros de ligne figurant ci-après doivent être conservés. S'il est impossible de ventiler les expositions garanties par des sûretés, des garanties financières ou des dérivés de crédit selon les catégories « prêts » et « titres de créance », i) fusionner les deux cellules correspondantes ou ii) diviser le montant par un coefficient de pondération égal au prorata des valeurs comptables brutes, et expliquer la méthode retenue. |
| Observations : | Insérer des observations complémentaires afin d'expliquer toute évolution significative constatée sur la période considérée ainsi que les principaux facteurs qui en sont à l'origine. |

| Ligne | Type d'exposition | Expositions non garanties (valeurs comptables brutes) (a) | Expositions garanties par des sûretés (b) | Expositions garanties par des sûretés - Montant couvert (c) | Expositions garanties par des garanties financières (d) | Expositions garanties par des garanties financières - Montant couvert(e) | Expositions garanties par des dérivés de crédit (f) | Expositions garanties par des dérivés de crédit - Montant couvert (g) |
|-------|-------------------|---|---|---|---|--|---|---|
| 1 | Prêts | | | | | | | |
| 2 | Titres de créance | | | | | | | |
| 3 | Total | | | | | | | |
| 4 | Dont en défaut | | | | | | | |

| Expression | Définition |
|--|--|
| Expositions non garanties (valeurs comptables brutes) | Valeur comptable des expositions (nette des provisions/dépréciations) non couvertes par une technique ARC. |
| Expositions garanties par des sûretés | Valeur comptable des expositions (nette des provisions/dépréciations) partiellement ou totalement garanties par des sûretés, quelle que soit la part de l'exposition initiale couverte. |
| Expositions garanties par des sûretés - Montant couvert | Montant correspondant à la part de l'exposition initiale couverte par des sûretés. Si la valeur des sûretés (c.-à-d. le montant pour lequel elles sont prévues) est supérieure à la valeur de l'exposition, indiquer le montant de l'exposition (en ignorant le surantissement). |
| Expositions garanties par des garanties financières | Valeur comptable des expositions (nette des provisions/dépréciations) partiellement ou totalement garanties par des garanties financières, quelle que soit la part de l'exposition initiale couverte. |
| Expositions garanties par des garanties financières - Montant couvert | Montant correspondant à la part de l'exposition initiale couverte par des garanties financières. Si la valeur des garanties financières (c.-à-d. le montant pour lequel elles sont prévues) est supérieure à la valeur de l'exposition, indiquer le montant de l'exposition (en ignorant le surantissement). |
| Expositions garanties par des dérivés de crédit | Valeur comptable des expositions (nette des provisions/dépréciations) partiellement ou totalement garanties par des dérivés de crédit, quelle que soit la part de l'exposition initiale couverte. |
| Expositions garanties par des dérivés de crédit - Montant couvert | Montant correspondant à la part de l'exposition initiale couverte par des dérivés de crédit. Si la valeur des dérivés de crédit (c.-à-d. le montant pour lequel ils sont prévus) est supérieure à la valeur de l'exposition, indiquer le montant de l'exposition (en ignorant le surantissement). |

Tableau CR4 : Approche standard – Exposition au risque de crédit et effets de l'atténuation du risque de crédit

| Catégories d'actifs | | a | b | c | d | e | f |
|---------------------|---|--|---------------------|--|---------------------|------------------------|-----------------|
| | | Expositions avant prise en compte des FCEC et des techniques d'ARC | | Expositions après prise en compte des FCEC et des techniques d'ARC | | APR et densité des APR | |
| | | Montants au bilan | Montants hors bilan | Montants au bilan | Montants hors bilan | APR | Densité des APR |
| 1 | Emprunteurs souverains | | | | | | |
| 2 | Organismes publics hors administration centrale | | | | | | |
| 3 | Banques multilatérales de développement | | | | | | |
| 4 | Institutions de dépôts et banques | | | | | | |
| | Dont : entreprises d'investissement et autres institutions financières assimilées à des banques | | | | | | |
| 5 | Obligations sécurisées | | | | | | |
| 6 | Entreprises | | | | | | |
| | Dont : entreprises d'investissement et autres institutions financières assimilées à des entreprises | | | | | | |
| | Dont : financement spécialisé | | | | | | |
| 7 | Dette subordonnée, actions et autres instruments de fonds propres | | | | | | |
| 8 | Portefeuille réglementaire de la clientèle de détail | | | | | | |
| 9 | Immobilier | | | | | | |
| | Dont : immobilier résidentiel général | | | | | | |
| | Dont : immobilier résidentiel producteur de revenus | | | | | | |
| | Dont : autre immobilier résidentiel | | | | | | |
| | Dont : immobilier commercial général | | | | | | |
| | Dont : immobilier commercial producteur de revenus | | | | | | |
| | Dont : acquisition et aménagement de terrains, et construction de bâtiments | | | | | | |
| 10 | Prêts hypothécaires inversés | | | | | | |
| 11 | Titres hypothécaires | | | | | | |
| 12 | Expositions en défaut | | | | | | |
| 13 | Autres actifs | | | | | | |
| 14 | Total | | | | | | |

Tableau CR5 : Approche standard – Exposition par classe d'actifs et par coefficient de pondération des risques

| Classes d'actifs (en millions de dollars) | | Au | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | Total des expositions au risque de crédit (après prise en compte des FCEC et des techniques ARC) ²⁾ |
|--|---|-------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|------|------|------|------|------|------|------|-------|--------|--|
| | | Pondération des risques | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | 0% | 10% | 15% | 20% | 25% | 30% | 35% | 40% | 45% | 50% | 55% | 60% | 65% | 70% | 75% | 80% | 85% | 90% | 100% | 105% | 110% | 130% | 150% | 250% | 400% | 1250% | Autres | |
| 1 | Emprunteurs souverains | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2 | Organismes publics hors administration centrale | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3 | Banques multilatérales de développement | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 4 | Institutions de dépôts et banques | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Dont : entreprises d'investissement et autres institutions financières assimilées à des banques | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 5 | Obligations sécurisées | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 6 | Entreprises | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Dont : entreprises d'investissement et autres institutions financières assimilées à des entreprises | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Dont : financement spécialisé | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 7 | Dettes subordonnées, actions et autres instruments de fonds propres | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 8 | Portefeuille réglementaire de la clientèle de détail | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 9 | Immobilier | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Dont : immobilier résidentiel général | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

Montants des expositions et FCEC appliqués aux expositions hors bilan, classés selon la tranche de risque des expositions converties

| | Coefficient de pondération du risque | a | b | c | d |
|----|--------------------------------------|-----------------------------------|--|---------------------|--|
| | | Expositions sur éléments du bilan | Expositions sur éléments hors bilan (avant prise en compte du FCEC) | FCEC moyen pondéré* | Exposition (après prise en compte des FCEC et des techniques d'ARC) |
| 1 | Moins de 40 % | | | | |
| 2 | 40 % – 70 % | | | | |
| 3 | 75 % - 8 0% | | | | |
| 4 | 85 % | | | | |
| 5 | 90 % – 100 % | | | | |
| 6 | 105 % – 130 % | | | | |
| 7 | 150 % | | | | |
| 8 | 250 % | | | | |
| 9 | 400 % | | | | |
| 10 | 1 250 % | | | | |
| 11 | Expositions totales | | | | |

*La pondération est fondée sur l'exposition hors bilan (avant prise en compte des FCEC).

Définitions

Total des expositions au risque de crédit (après prise en compte des FCEC et des techniques d'ARC) : montant servant au calcul des exigences de fonds propres (éléments au bilan et hors bilan), donc net des provisions spécifiques (y compris des radiations partielles) et après prise en compte des techniques d'ACR et des FCEC, mais avant l'application des coefficients de pondération des risques appropriés.

Expositions en défaut : part non garantie de tout prêt échu depuis plus de 90 jours, ou exposition sur un emprunteur en défaut, au sens du chapitre 3 de la LDCID.

Placements en actions dans des fonds d'investissement : à mesure que les cadres applicables aux placements en actions des BIS¹ dans des fonds d'investissement entreront en vigueur dans chaque juridiction, les exigences correspondantes ne devront plus être communiquées dans le présent gabarit, mais seulement au moyen du gabarit OV1

Autres actifs : actifs soumis à une pondération spécifique du risque, comme il est indiqué au chapitre 3 de la LDCID.

Tableau CR10 : NI – Financement spécialisé et actions selon la méthode de la pondération simple des risques

| | |
|------------------------------|--|
| Objet : | Fournir des informations quantitatives sur les expositions en financement spécialisé et en actions de l'institution selon la méthode de la pondération simple des risques. |
| Champ d'application : | Ce tableau est obligatoire pour l'institution ayant recours à l'une des approches y figurant. |
| Contenu : | Valeurs comptables, montant des expositions et APR |
| Fréquence : | Trimestrielle |
| Format : | Fixe |
| Observations : | Insérer des observations complémentaires afin d'expliquer toute évolution significative constatée sur la période considérée ainsi que les principaux facteurs qui en sont à l'origine. |

| Financement spécialisé autre que ICFV | | | | | | | | | | | | |
|---------------------------------------|-------------------------------|------------------|--------------------|---|-------------------------|----|-----|-----|--|-------|-----|----------------|
| Catégorie réglementaire | Échéance résiduelle | Montant au bilan | Montant hors bilan | Coefficient de pondération des risques en % | Valeurs des expositions | | | | | Total | APR | Perte attendue |
| | | | | | FP | FO | FPB | IDR | | | | |
| Très bon profil | Inférieure à 2,5 ans | | | 50 % | | | | | | | | |
| | Supérieure ou égale à 2,5 ans | | | 70 % | | | | | | | | |
| Bon profil | Inférieure à 2,5 ans | | | 70 % | | | | | | | | |
| | Supérieure ou égale à 2,5 ans | | | 90 % | | | | | | | | |
| Profil satisfaisant | | | | 115 % | | | | | | | | |
| Profil faible | | | | 250 % | | | | | | | | |
| Défaut | | | | 0 % | | | | | | | | |
| Total | | | | | | | | | | | | |

| Financement spécialisé ICFV | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------------|-------------------------------|------------------|--------------------|---|-------------------------|----|-----|-----|--|-------|-----|----------------|
| Catégorie réglementaire | Échéance résiduelle | Montant au bilan | Montant hors bilan | Coefficient de pondération des risques en % | Valeurs des expositions | | | | | Total | APR | Perte attendue |
| | | | | | FP | FO | FPB | IDR | | | | |
| Très bon profil | Inférieure à 2,5 ans | | | 70 % | | | | | | | | |
| | Supérieure ou égale à 2,5 ans | | | 95 % | | | | | | | | |
| Bon profil | Inférieure à 2,5 ans | | | 95 % | | | | | | | | |
| | Supérieure ou égale à 2,5 ans | | | 120 % | | | | | | | | |
| Profil satisfaisant | | | | 140 % | | | | | | | | |
| Profil faible | | | | 250 % | | | | | | | | |
| Défaut | | | | 0 % | | | | | | | | |
| Total | | | | | | | | | | | | |

| Expression | Définition |
|-------------------------------|---|
| ICFV | Immobilier commercial à forte volatilité. |
| Montant au bilan | Valeur des expositions (nette des provisions et des radiations) sur le périmètre de consolidation réglementaire. |
| Montant hors bilan | Valeur des expositions, hors prise en compte des facteurs de conversion 1 et de l'effet des techniques ARC. |
| Valeur des expositions | Valeur pertinente pour le calcul des exigences de fonds propres, soit après prise en compte des techniques ARC et des FCEC. |
| Perte attendue | Calculée conformément aux paragraphes 377 à 379 de la section 5.7.1 de la LDCID. |
| FP | Financement de projets |
| FO | Financement d'objets |
| FPB | Financement de produits de base |
| IDR | Immobilier résidentiel producteur de revenus |

5.3. Risque de contrepartie

Tableau CCR3 : Approche standard – Expositions au risque de contrepartie (CCR) par portefeuille réglementaire et par pondération des risques

| | (en millions de dollars) | 0% | 10% | 20% | 30% | 40% | 50% | 65% | 75% | 80% | 85% | 100% | 130% | 150% | Autres | Exposition totale au risque de crédit |
|---|--|----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|------|------|------|--------|---------------------------------------|
| 1 | Emprunteurs souverains | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2 | Organismes publics hors administration centrale | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3 | Banques multilatérales de développement | | | | | | | | | | | | | | | |
| 4 | Institutions de dépôt et banques | | | | | | | | | | | | | | | |
| 5 | Entreprises d'investissement et autres institutions financières assimilées à des banques | | | | | | | | | | | | | | | |
| 6 | Entreprises | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Dont: financement spécialisé | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Entreprises d'investissement et autres institutions financières assimilées à des entreprises | | | | | | | | | | | | | | | |
| 7 | Portefeuille réglementaire de la clientèle de détail | | | | | | | | | | | | | | | |
| 8 | Autres actifs | | | | | | | | | | | | | | | |
| 9 | Total | | | | | | | | | | | | | | | |

5.4. Ratio de levier

Tableau LR1 : Comparaison résumée des actifs comptables et de la mesure de l'exposition aux fins du ratio de levier

| | (en millions de dollars) | Au |
|---|---|----|
| 1 | Total des actifs consolidés figurant dans les états financiers publiés | |
| 2 | Ajustements pour participations dans des banques, des compagnies d'assurance ou des entités financières ou commerciales qui sont consolidées à des fins comptables, mais qui sortent du périmètre de la consolidation réglementaire | |
| 3 | Ajustements pour expositions de titrisation respectant les exigences opérationnelles pour la reconnaissance du transfert du risque | |
| 4 | Ajustements pour actifs fiduciaires inscrits au bilan conformément aux normes comptables applicables, mais exclus de la mesure de l'exposition aux fins du ratio de levier | |
| 5 | Ajustements pour instruments financiers dérivés | |
| 6 | Ajustements pour cessions temporaires de titres (opérations de pension et autres types de prêts garantis) | |
| 7 | Ajustements pour éléments hors bilan (conversion en équivalent-crédit des expositions hors bilan) | |
| 8 | Autres ajustements ⁽¹⁾ | |
| 8 | Mesure de l'exposition aux fins du ratio de levier | |

Tableau LR2 : Déclaration commune du ratio de levier

| | (en millions de dollars) | Au |
|---|--|----|
| | Expositions sur éléments de bilan | |
| 1 | Expositions figurant au bilan (hors dérivés et cessions temporaires de titres [OFT], mais sûretés incluses) | |
| 2 | Majoration pour sûretés sur dérivés lorsqu'elles sont déduites des actifs au bilan aux termes du référentiel comptable applicable (IFRS) | |
| 3 | (Déduction des actifs à recevoir au titre de la fraction liquide de la marge de variation fournie dans les transactions sur dérivés) | |
| 4 | (Actifs déduits aux fins du calcul des fonds propres de base de Bâle III et ajustements réglementaires) | |
| 5 | Total des expositions de bilan (hors dérivés et OFT) (somme des lignes 1 et 2) | |
| | Expositions sur dérivés | |
| 6 | Coût de remplacement associé à toutes les transactions sur dérivés (si applicable, nettes de la fraction liquide et éligible de la marge de variation, et/ou avec compensation bilatérale) | |
| 7 | Majorations pour PFE associées à toutes les transactions sur dérivés | |
| 8 | (Volet CC exempté sur les expositions de transaction compensées par les clients) | |
| 9 | Montant notionnel effectif ajusté des dérivés de crédit vendus | |

| | | |
|-----|---|--|
| 10 | (Compensation des notionnels effectifs ajustés et déduction des majorations sur dérivés de crédit vendus) | |
| 11 | Total des expositions sur dérivés (somme des lignes 4 à 10) | |
| | Expositions sur opérations de financement par titres (OFT) | |
| 12 | Actifs bruts associés aux OFT (sans compensation), après ajustements en cas de transactions comptabilisées comme des ventes | |
| 13 | (Montants compensés des liquidités à verser et à recevoir sur actifs OFT bruts) | |
| 14 | Exposition au risque de contrepartie sur actifs OFT | |
| 15 | Expositions sur transactions dans lesquelles la banque opère en tant qu'agent | |
| 16 | Total des expositions sur OFT (somme des lignes 12 à 15) | |
| | Autres expositions sur éléments hors bilan | |
| 17 | Expositions sur éléments hors bilan à leur montant notionnel brut | |
| 18 | (Ajustements pour conversion en équivalent-crédit) | |
| 19 | Éléments hors bilan (somme des lignes 17 et 18) | |
| | Expositions sur fonds propres et total des expositions | |
| 20 | Fonds propres de base (Tier 1) | |
| 20a | Fonds propres de base (Tier 1) sans l'application des mesures transitoires pour le provisionnement des PCA ⁽¹⁾ | |
| 21 | Total des expositions (somme des lignes 3, 11, 16 et 19) | |
| | Ratio de levier | |
| 22 | Ratio de levier de Bâle III (y compris l'impact de toute exemption temporaire applicable aux réserves auprès de la banque centrale) | |
| 22a | Ratio de levier de Bâle III (hors impact de toute exemption temporaire applicable aux réserves auprès de la banque centrale) | |
| 23 | Exigence minimum nationale concernant le ratio de levier | |

DÉCISION N° 2023-PDG-0059***Ligne directrice sur les exigences de suffisance du capital***

(Assurance de personnes)

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*, RLRQ, c. A-32.1 (la « LA »);

Vu le pouvoir de l'Autorité d'établir une ligne directrice prévu à l'article 463 de la LA, 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 « Bulletin ») le 21 septembre 2023 [(2023) B.A.M.F., vol. 20, n° 37, section 5.2.1] du projet de modification de la *Ligne directrice sur les exigences de suffisance du capital – Assurance de personnes* (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 LA, 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 modifiée proposé par la Direction principale de l'encadrement et de la résolution ainsi que la recommandation du surintendant des institutions financières d'établir celle-ci;

En conséquence :

L'Autorité établit la *Ligne directrice sur les exigences de suffisance du capital – Assurance de personnes* modifiée, dont le texte est annexé 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 de suffisance du capital – Assurance de personnes* modifiée prend effet le 1^{er} janvier 2024, pour les exercices ouverts à compter de cette date.

Fait le 5 décembre 2023.

Yves Ouellet
Président-directeur général

Ligne directrice sur les exigences de suffisance du capital – Assurance de personnes**(Loi sur les assureurs, RLRQ, chapitre A-32.1, art. 463 et 464)**

L'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») publie la *Ligne directrice sur les exigences de suffisance du capital* (la « Ligne directrice ») modifiée, s'appliquant aux assureurs de personnes autorisés à exercer l'activité d'assureur au Québec. La prise d'effet de la Ligne directrice modifiée est le 1^{er} janvier 2024 et est applicable pour les exercices ouverts à compter de cette date. Son application anticipée est prohibée.

Les modifications ont essentiellement pour objectif :

- d'intégrer des clarifications et ajustements qui ont déjà été communiqués par le biais d'un avis publié au Bulletin de l'Autorité le 30 mars 2023;
- de réviser le traitement des filiales d'assurance de dommages;
- d'effectuer certaines modifications visant à bonifier la clarté et la cohérence du texte;
- de rehausser les exigences de l'Autorité en matière d'assurance de qualité des données pour les relevés de capital, de fonds propres, de levier et de liquidité;
- de veiller à l'harmonisation de la Ligne directrice dans une perspective pancanadienne en apportant des modifications lorsque cela est pertinent, lesquelles visent des bonifications de texte sans nouvelles exigences de capital.

La Ligne directrice est publiée ci-après et est également accessible en version modifiée et comportant le suivi des modifications sur le site Web de l'Autorité : [Ligne directrice sur les exigences de suffisance du capital – Assurance de personnes \(ESCAP\) | AMF \(lautorite.qc.ca\)](#).

Renseignements additionnels

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

Gabriel Bisson
Direction de l'encadrement du capital et des liquidités
Autorité des marchés financiers
Téléphone : 418 525-0337, poste 4516
Sans frais : 1 877 525-0337, poste 4516
gabriel.bisson@lautorite.qc.ca

Le 14 décembre 2023



**AUTORITÉ
DES MARCHÉS
FINANCIERS**

LIGNE DIRECTRICE SUR LES EXIGENCES DE SUFFISANCE DU CAPITAL

Assurance de personnes

Janvier 2024

TABLE DES MATIÈRES

| | |
|---|------------|
| Introduction | 1 |
| Chapitre 1. Sommaire et exigences générales | 3 |
| 1.1 Sommaire..... | 3 |
| 1.2 Ratio minimal, ratio cible d'intervention et ratio cible interne de capital | 6 |
| 1.3 Méthode comptable..... | 10 |
| 1.4 Exigences générales..... | 11 |
| 1.5 Définitions | 17 |
| Chapitre 2. Capital disponible | 19 |
| 2.1 Capital de catégorie 1 | 19 |
| 2.2 Capital de catégorie 2 | 43 |
| 2.3 Composition du capital et limites | 52 |
| 2.4 Disposition transitoire | 53 |
| Chapitre 3. Risque de crédit – éléments au bilan | 55 |
| 3.1 Capital requis du risque de crédit pour les actifs au bilan | 56 |
| 3.2 Sûretés | 67 |
| 3.3 Garanties et dérivés de crédit..... | 75 |
| 3.4 Titres adossés à des créances..... | 81 |
| 3.5 Mises en pension, prises en pension et accords de prêt de titres | 84 |
| Annexe 3-A : Correspondance des notations | 86 |
| Chapitre 4. Risque de crédit – activités hors bilan | 87 |
| 4.1 Contrats sur dérivé gré à gré..... | 87 |
| 4.2 Compensation de contrats sur dérivé | 90 |
| 4.3 Instruments hors bilan, autres que des dérivés | 95 |
| 4.4 Engagements..... | 98 |
| Chapitre 5. Risque de marché | 102 |
| 5.1 Risque de taux d'intérêt..... | 102 |
| 5.2 Risque relatif aux actions | 128 |
| 5.3 Risque lié à l'immobilier..... | 135 |
| 5.4 Fonds communs de placement | 137 |
| 5.5 Risque lié aux produits indexés..... | 138 |
| 5.6 Risque de change | 140 |
| Annexe 5-A : Correspondance des notations | 147 |
| Chapitre 6. Risque d'assurance | 148 |
| 6.1 Projection des flux de trésorerie de passif d'assurance | 149 |
| 6.2 Risque de mortalité | 151 |
| 6.3 Risque de longévité..... | 158 |
| 6.4 Risque de morbidité | 159 |
| 6.5 Risque de déchéance | 164 |
| 6.6 Risque relatif aux dépenses | 167 |

| | | |
|---------------------|--|------------|
| 6.7 | Crédit pour les contrats de réassurance et les ententes spéciales avec les titulaires de contrat | 167 |
| Chapitre 7. | Risque relatif aux garanties des fonds distincts | 172 |
| 7.1 | Détermination du capital requis à partir des facteurs prescrits | 172 |
| 7.2 | Modèle interne | 203 |
| 7.3 | Modalités relatives au calcul | 257 |
| Chapitre 8. | Risque opérationnel..... | 261 |
| 8.1 | Formule du risque opérationnel..... | 261 |
| 8.2 | Expositions et facteurs du risque opérationnel | 261 |
| Chapitre 9. | Produits avec participation et produits ajustables..... | 266 |
| 9.1 | Crédit pour les produits avec participation..... | 266 |
| 9.2 | Crédit pour les produits ajustables contractuellement | 272 |
| 9.3 | Produits avec participation ajustables contractuellement..... | 275 |
| Chapitre 10. | Crédit pour la réassurance..... | 278 |
| 10.1 | Définitions | 278 |
| 10.2 | Ajustements du Capital disponible pour la réassurance non agréée..... | 278 |
| 10.3 | Fonds détenus et véhicules de garantie | 282 |
| 10.4 | Calcul du capital requis ou des Dépôts admissibles | 286 |
| 10.5 | Ajustement au Capital disponible pour la réassurance en excédent de pertes | 291 |
| Chapitre 11. | Regroupement et diversification des risques | 292 |
| 11.1 | Diversification à l'intérieur des risques | 292 |
| 11.2 | Diversification entre les risques..... | 295 |
| 11.3 | Coussin de solvabilité global | 299 |

Introduction

Objectif de la ligne directrice

La *Loi sur les assureurs*, RLRQ, c. A-32.1 (la « Loi ») prescrit une exigence selon laquelle tout assureur doit suivre des pratiques de gestion saine et prudente. De plus, elle prévoit que l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») peut établir des lignes directrices destinées à tous les assureurs autorisés les informant de mesures qui peuvent être établies pour satisfaire aux obligations qui leur incombent en vertu des titres II et IV de la Loi, notamment l'obligation de suivre des pratiques qui prévoient le maintien de capitaux permettant d'assurer leur pérennité¹.

Les lignes directrices visent essentiellement à accroître la transparence et la prévisibilité des critères sur lesquels l'Autorité se base pour évaluer si les institutions financières respectent leur obligation de suivre des pratiques de gestion saine et prudente. La capacité des institutions de s'acquitter de leurs obligations envers les titulaires de contrat et les bénéficiaires constitue notamment l'une des composantes fondamentales présidant à l'atteinte de cet objectif. Les exigences de suffisance du capital à l'intention des assureurs de personnes présentées dans la présente ligne directrice traduisent ce principe.

Champ d'application

La présente ligne directrice est applicable aux assureurs autorisés à exercer l'activité d'assureur de personnes au Québec (les « assureurs »).

Date de prise d'effet

La présente version de la ligne directrice prend effet le 1^{er} janvier 2024 et est applicable pour les exercices ouverts à compter de cette date. Son application anticipée n'est pas permise.

Interprétations

Puisque les exigences qui sont décrites dans la ligne directrice agissent essentiellement en qualité de guides à l'intention des assureurs, 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 assureur ou de la qualité de sa gestion. Ainsi, l'Autorité s'attend à ce que l'assureur lui soumette au préalable, le cas échéant, toutes situations 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 énoncées dans la présente ligne directrice.

¹ Articles 74, 463 et 464 de la Loi.

Par ailleurs, nonobstant les exigences décrites dans la ligne directrice, un montant spécifique de capital requis pourra être établi pour un assureur en particulier lorsque l'Autorité déterminera que le traitement du capital est inadéquat.

| | |
|---|--------------|
| Ligne directrice sur les exigences de suffisance du capital | 2 |
| Assurance de personnes | |
| Introduction | |
| Autorité des marchés financiers | Janvier 2024 |

Chapitre 1. Sommaire et exigences générales

Ce chapitre présente un sommaire des Exigences de suffisance du capital en assurance de personnes (l'« ESCAP »). Les éléments particuliers de l'ESCAP sont décrits de façon détaillée dans les chapitres suivants.

1.1 Sommaire

1.1.1 Ratios ESCAP

L'ESCAP mesure la suffisance du capital d'un assureur. Il fait partie d'un ensemble d'indicateurs utilisés par l'Autorité pour évaluer la condition financière d'un assureur. Les ratios ne doivent pas être utilisés isolément pour classer et noter des assureurs.

Les éléments considérés dans le calcul du capital comprennent ceux qui contribuent à la solidité financière pendant les périodes où l'assureur est soumis à des tensions et à la protection des titulaires de contrat, des bénéficiaires et des créanciers en cas de liquidation.

Le **Ratio ESCAP total** est fondé sur la protection des titulaires de contrat, des bénéficiaires et des créanciers en cas de liquidation de l'assureur. La formule suivante est utilisée pour le calculer :

$$\frac{\text{Capital disponible} + \text{Attribution de l'avoir} + \text{Dépôts admissibles}}{\text{Coussin de solvabilité global}}$$

Le **Ratio ESCAP de base** est fondé sur la solidité financière de l'assureur pendant les périodes où il est soumis à des tensions. La formule suivante est utilisée pour le calculer :

$$\frac{\text{Capital de catégorie 1} + 70 \% \text{ de l'Attribution de l'avoir} + 70 \% \text{ des Dépôts admissibles}}{\text{Coussin de solvabilité global}}$$

Les éléments composant ces formules sont décrits ci-dessous.

1.1.2 Capital disponible

Le Capital disponible est composé du capital des catégories 1 et 2, en tenant compte des déductions, des limites et des restrictions. Il comprend le capital des filiales consolidées aux fins de l'ESCAP (voir la section 1.3). Le Capital disponible est défini au chapitre 2.

1.1.3 Ajustements au titre du risque et Attribution de l'avoir

Dans la présente ligne directrice, l'emploi de l'expression « Ajustement au titre du risque » par rapport à un bloc d'affaires particulier fait référence à l'ajustement au titre du risque non financier de ce bloc d'affaires présenté dans les états financiers. L'Ajustement au titre du risque exclut toutes les pertes attendues liées au risque de crédit et au défaut de la contrepartie, puisque ce sont des risques financiers.

Le montant d'Attribution de l'avoir utilisé dans le calcul des Ratios ESCAP total et ESCAP de base (les « Ratios ESCAP ») est égal à l'Ajustement net au titre du risque (soit l'Ajustement au titre du risque après réduction pour toute forme de réassurance²) présenté dans les états financiers pour tous les contrats d'assurance autres que l'Ajustement au titre du risque lié aux contrats de fonds distincts comportant un risque de garantie.

La détermination du montant de l'Attribution de l'avoir doit être décrite clairement dans le Rapport sur l'attestation relative à la ligne directrice de capital (voir la section 1.4.1).

1.1.4 Dépôts admissibles

Sous réserve de limites définies à la section 6.7.1, les véhicules de garantie fournis par des réassureurs non agréés (voir la section 10.4.4) et les provisions pour fluctuation des réclamations (voir la section 6.7.4) peuvent être reconnus comme des Dépôts admissibles dans le calcul des Ratios ESCAP. La reconnaissance de ces montants est assujettie aux conditions de transfert des risques énoncées à la section 10.4.

La détermination du montant des Dépôts admissibles doit être décrite clairement dans le Rapport sur l'attestation relative à la ligne directrice de capital (voir la section 1.4.1). Cette description doit inclure le calcul des limites pour les véhicules de garantie et les provisions pour fluctuation des réclamations.

1.1.5 Coussin de solvabilité global

Les exigences de capital des assureurs ont été établies à un niveau cible d'intervention visant à atteindre une espérance conditionnelle unilatérale de 99 % (« ECU (99) ») sur une période d'un an, incluant une provision terminale. Lorsque requis, ces exigences ont été établies en faisant preuve de jugement professionnel. Les exigences de capital de la présente ligne directrice servent à calculer les exigences de capital au niveau cible.

Le Coussin de solvabilité global (voir la section 11.3) de l'assureur est calculé à l'égard de tous ses actifs, de toutes ses activités d'assurance souscrites³ et de tous ses autres passifs. Il est égal à la multiplication de la somme du montant global de capital requis, réduit des crédits, pour chacune des six régions par un coefficient de [1,0]. Un montant global de capital requis est calculé pour les régions suivantes :

- Canada;
- États-Unis;
- Royaume-Uni;
- Europe (sauf le Royaume-Uni);
- Japon;
- autres pays.

² L'Attribution de l'avoir doit être présentée après réduction pour toute forme de coassurance modifiée, qu'il s'agisse de réassurance agréée ou non agréée.

³ Toutes les activités futures souscrites sont exclues du calcul du Coussin de solvabilité global.

Le montant global de capital requis pour une région comprend les montants de capital requis pour chacun des cinq risques suivants :

- risque de crédit (chapitres 3 et 4);
- risque de marché (chapitre 5);
- risque d'assurance (chapitre 6);
- risque relatif aux garanties de fonds distincts (chapitre 7);
- risque opérationnel (chapitre 8).

Les régions auxquelles les actifs et les passifs de l'assureur sont attribués varient selon le risque pour lequel le capital requis est calculé.

1. Pour le risque de crédit et tous les risques de marché à l'exception du risque de change, tous les actifs et passifs au bilan et hors bilan sont attribués aux régions dans lesquelles ils sont détenus à la date du bilan, à l'exception des items suivants :
 - a. les contrats de réassurance présentés en actif;
 - b. les actifs offerts en garantie pour les contrats de réassurance émis;
 - c. les expositions en actif synthétique découlant de contrats de réassurance émis (voir les sections 3.1.11 et 5.2.3).

Si un actif ou un passif est détenu dans une succursale, la région dans laquelle il est détenu est réputée être la région dans laquelle la succursale est agréée. Sinon, la région dans laquelle un actif ou un passif est détenu est réputée être la région dans laquelle l'entité juridique qui le détient est constituée.

Les exceptions énumérées ci-dessus sont attribuées aux mêmes régions que celles des passifs d'assurance correspondants.

2. Pour le risque de change, l'attribution du capital requis aux régions est décrite à la section 5.6.7.
3. Pour le risque d'assurance, le risque relatif aux garanties des fonds distincts et pour le risque opérationnel, les passifs et tous leurs risques associés sont attribués aux régions dans lesquelles les contrats initiaux sous-jacents aux passifs ont été directement émis.

La somme des montants de capital requis est réduite par des crédits pour les produits avec participation et produits ajustables admissibles (chapitre 9) et pour la diversification des risques (chapitre 11). De plus, l'assureur peut obtenir un crédit (par une réduction d'exigences de risque particulières ou la reconnaissance d'un montant dans les Dépôts admissibles) pour les mécanismes d'atténuation des risques suivants :

- la réassurance (capital requis du risque d'assurance ainsi que celui d'autres risques pour lesquels la réassurance est reconnue explicitement);
- les sûretés, les garanties et les dérivés de crédit (exigence du risque de crédit pour les actifs à revenu fixe et les contrats de réassurance détenus);

- les autres instruments dérivés employés à des fins de couverture (capital requis du risque de marché);
- la titrisation d'actif (capital requis du risque de crédit).

Tout mécanisme (incluant la titrisation) en vertu duquel un tiers accepte d'indemniser un assureur pour des sinistres découlant du risque d'assurance (ou y consent) est traité comme de la réassurance aux fins des exigences de capital et est assujéti aux exigences du chapitre 10.

Les sûretés, les garanties et les dérivés de crédit peuvent être utilisés pour réduire les exigences du risque de crédit pour les actifs financiers à revenu fixe et pour les contrats de réassurance agréée détenus. Leurs conditions d'utilisation et le traitement de capital à appliquer sont décrits aux sections 3.2, 3.3 et 10.4.3. Les déductions du Capital disponible pour la réassurance non agréée décrites à la section 10.2 peuvent être réduites par l'utilisation de véhicules de garantie sous réserve des conditions énoncées à la section 10.3. Les instruments dérivés employés à des fins de couvertures d'actions peuvent être utilisés pour réduire les exigences du risque de marché des actions, comme décrit à la section 5.2.4, et les instruments dérivés employés comme couvertures du risque de change peuvent être utilisés pour réduire le capital requis du risque de change, comme décrit aux sections 5.6.2 et 5.6.4. La titrisation peut être utilisée pour réduire le capital requis du risque de crédit, comme prévu au chapitre 6 (Titrisation) de la *Ligne directrice sur les normes relatives à la suffisance du capital* établie par l'Autorité pour les coopératives de services financiers faisant partie d'un réseau, les caisses non membres d'une fédération, les sociétés de fiducie, les sociétés d'épargne et les autres institutions de dépôts autorisées (la « LD Capital »). Les garanties qui fournissent une protection par tranche sont traitées comme de la titrisation synthétique et sont couvertes par les exigences de ce même chapitre.

La réassurance dont l'objectif est l'atténuation des risques de crédit ou de marché associés aux actifs au bilan de l'assureur cédant (p. ex., le risque relatif aux actions et le risque lié à l'immobilier), peu importe si elle atténue d'autres risques simultanément, doit satisfaire aux conditions et suivre le traitement de capital spécifié aux sections 10.4.3 et 10.4.4 afin que l'assureur puisse réduire le capital requis pour ces risques.

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

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 institution détermine et planifie l'utilisation de son capital.

Alors que la présente ligne directrice expose les attentes de l'Autorité en matière de suffisance du capital essentielles à une gestion saine et prudente, la *Ligne directrice sur la gestion du capital*, établie par l'Autorité, a pour objectif d'énoncer les principes devant guider et encadrer la gestion du capital au sein des institutions financières à un niveau davantage global, voire en amont de la détermination du niveau minimal de capital réglementaire.

Outre les principes visant la gestion du capital tels que :

Ligne directrice sur les exigences de suffisance du capital
Assurance de personnes
Chapitre 1

6

Autorité des marchés financiers

Janvier 2024

- l'intégration aux activités de planification stratégique et au cadre de gestion des risques;
- la présence d'une solide structure de gouvernance;
- la mise en œuvre d'un cadre de gestion du capital aligné avec le profil de risque de l'institution et d'une stratégie propice au maintien de niveaux de capital adéquats;

la *Ligne directrice sur la gestion du capital* expose les attentes de l'Autorité quant aux différents niveaux de capital incrémentaux⁴ qu'une institution financière devrait maintenir compte tenu des exigences réglementaires, de son profil de risque et de ses autres besoins actuels ou projetés. Ces niveaux sont établis en relation avec les exigences relatives au calcul du Ratio ESCAP total.

Dans le cadre de ses activités de surveillance, l'Autorité s'attend au maintien d'un Ratio ESCAP total de 100 % et d'un Ratio ESCAP de base de 70 %, ces derniers constituant les **ratios cibles d'intervention**. Ces ratios ont pour but de permettre à l'Autorité d'identifier rapidement les problèmes, d'intervenir ensuite en temps opportun lorsque la situation d'un assureur l'exige et d'avoir une assurance raisonnable que les mesures prises par l'assureur corrigeront les problèmes.

Aussi, pour la protection de ses titulaires de contrat et des bénéficiaires, l'assureur doit minimalement et de façon continue maintenir un Ratio ESCAP total de 90 %. De même, pour sa solidité financière générale, l'assureur doit minimalement et de façon continue maintenir un Ratio ESCAP de base de 55 %. Ces ratios constituent les **ratios minimaux**. Les ratios cibles d'intervention permettent ainsi d'absorber davantage de pertes inattendues émanant des risques couverts par la présente ligne directrice que les ratios minimaux.

Les ratios cibles d'intervention et les ratios minimaux correspondent aux niveaux de capital réglementaire dont il est question dans la *Ligne directrice sur la gestion du capital*.

Toutefois, les Ratios ESCAP 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 assureurs n'est pas justifiée compte tenu, d'une part, du niveau d'exposition et du profil de risque qui varient d'un assureur à l'autre et, d'autre part, de la difficulté à les mesurer par une méthode standard.

Par conséquent, l'Autorité demande à chaque assureur d'évaluer l'adéquation globale de son capital par rapport à son profil de risque, et ce, dans une optique de gestion saine et prudente. Cette évaluation se fait par l'établissement de **ratios cibles internes de capital** excédant les ratios cibles d'intervention.

Pour établir ses ratios cibles internes de capital, l'assureur doit déterminer le niveau de capital nécessaire pour couvrir les risques liés à ses activités en prenant notamment en

⁴ Capital réglementaire, cible interne de capital et capital excédentaire.

considération son appétit pour le risque et les résultats des tests de sensibilité selon différents scénarios et simulations⁵. Ainsi, en plus des risques qui sont déjà pris en compte par le calcul des Ratios ESCAP, les ratios cibles internes de capital doivent également considérer d'autres risques, notamment :

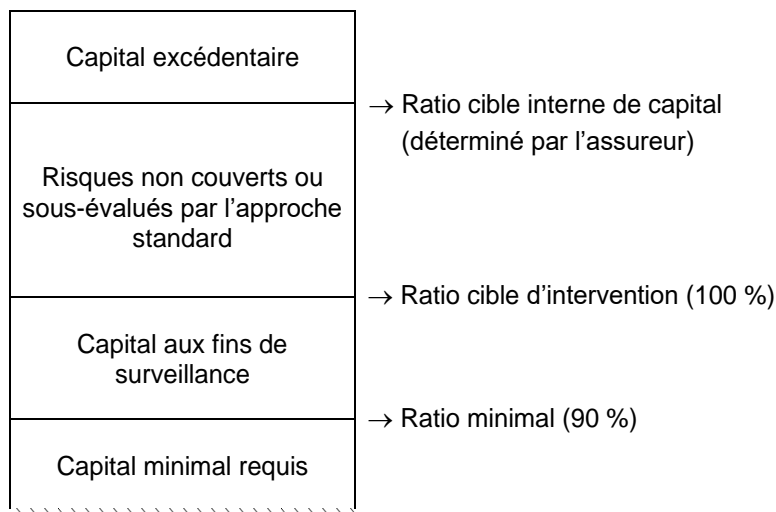
- les risques résiduels de crédit, de marché et d'assurance; par exemple, certains risques liés aux transferts de risque sont des risques de marché non couverts par le calcul des Ratios ESCAP;
- le risque de liquidité;
- le risque de concentration;
- les risques juridiques et réglementaires;
- le risque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

La détermination des ratios cibles internes de capital permet donc à chaque assureur de tenir compte de ces risques de façon appropriée. Afin d'être cohérent avec le capital requis pour les risques couverts par le calcul des Ratios ESCAP, le capital requis pour chacun des risques identifiés devra être déterminé à un niveau de confiance minimal équivalent à une ECU (99) sur une période d'un an, incluant une provision terminale. Cette exigence peut être satisfaite en s'inspirant, par exemple, de scénarios défavorables plausibles de l'examen de la santé financière (« ESF »), ou encore de scénarios de simulation de crise. L'impact des différents scénarios devrait être comparé aux ratios cibles internes de capital proposés et non au ratio de capital actuel de l'assureur.

⁵ Afin de s'assurer que les ratios cibles internes de capital excèdent les ratios cibles d'intervention, l'assureur devrait exprimer ses niveaux de capital cibles internes établis en pourcentage de son Coussin de solvabilité global, évalué en fonction de la présente ligne directrice, et comparer le tout aux ratios minimaux et aux ratios cibles d'intervention.

Les attentes de l'Autorité peuvent être illustrées graphiquement comme suit pour le Ratio ESCAP total :

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



De plus, l'Autorité s'attend à ce qu'un assureur détienne du capital excédentaire au niveau de capital qu'il a déterminé pour ses ratios cibles internes de capital. Ce capital pourrait être nécessaire afin de :

- tenir compte du caractère variable des Ratios ESCAP et de la possibilité que ceux-ci chutent sous ses ratios cibles internes de capital dans le cadre de ses activités courantes en raison notamment de la volatilité normale des marchés et des résultats de l'assureur;
- maintenir ou atteindre une cote de solvabilité;
- considérer les innovations au sein de l'industrie en permettant, par exemple, le développement de nouveaux produits;
- tenir compte des tendances au chapitre des regroupements, notamment les possibilités d'acquisition de portefeuilles ou de sociétés;
- préparer l'assureur à l'évolution de la situation internationale, dont les développements professionnels normatifs comme les modifications aux normes comptables et actuarielles.

Les ratios cibles internes de capital doivent être divulgués dans le Rapport sur l'attestation relative à la ligne directrice de capital (voir la section 1.4.1). À la demande de l'Autorité, l'assureur doit lui transmettre un document qui justifie, par des explications s'appuyant sur une méthode et des données appropriées, les ratios cibles internes de capital qu'il a établis. L'Autorité peut demander la détermination de nouveaux ratios cibles internes de capital si les justifications ne permettent pas de démontrer, à sa satisfaction, la pertinence et la suffisance des ratios cibles soumis.

Dans le cadre de ses activités de surveillance, toute dérogation aux ratios cibles internes de capital entraînera une action de l'Autorité modulée en fonction des circonstances et des mesures de redressement adoptées par l'assureur pour respecter à nouveau les cibles établies.

1.3 Méthode comptable

Sauf indication contraire, les montants utilisés pour calculer le Capital disponible, l'Attribution de l'avoir, le Coussin de solvabilité global et leurs composantes (telles que les Ajustements au titre du risque et les marges sur services contractuels) sont fondés sur les montants présentés dans les états financiers de l'assureur ou utilisés pour les calculer ainsi que sur les autres informations financières incluses dans le relevé trimestriel VIE et le supplément annuel VIE. Ces montants sont préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus en vigueur au Canada (PCGR)⁶ ainsi qu'avec les instructions relatives à l'état annuel VIE et les avis relatifs à la comptabilité de l'Autorité. Sauf indication contraire, les périmètres du contrat utilisés pour les projections des flux de trésorerie de passif d'assurance et toutes les autres composantes de l'ESCAP doivent être les mêmes que ceux utilisés pour la préparation des états financiers de l'assureur.

Les états financiers et les informations doivent être ajustés comme décrit ci-dessous afin de déterminer les valeurs comptables assujetties à des exigences de capital ou qui sont utilisées dans les calculs de l'ESCAP. Les états financiers et les informations selon les PCGR canadiens doivent être redressés aux fins de l'ESCAP et présentés conformément aux instructions suivantes :

- Les états financiers doivent être redressés afin que seules les filiales qui ne sont pas des filiales d'assurance de dommages, des filiales financières réglementées dissemblables ou des filiales non admissibles⁷ soient présentées sur une base consolidée.
- Les filiales d'assurance de dommages, les filiales financières réglementées dissemblables et les filiales non admissibles doivent être déconsolidées et présentées selon la méthode de la mise en équivalence.

En ce qui concerne le traitement des éléments liés aux filiales déconsolidées, seule la part de l'assureur en proportion de toutes les catégories de Capital disponible doit être considérée. Par exemple, si l'assureur détient un montant de 60 de l'avoir des actionnaires d'une filiale déconsolidée (Capital de catégorie 1 de la filiale) et un montant de 10 de dette subordonnée (Capital de catégorie 2 de la filiale) et qu'un investisseur externe détient un montant de 20 de l'avoir des actionnaires de la filiale et un montant de 10 de

⁶ Le Conseil des normes comptables (CNC) 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.

⁷ Voir la section 2.1.2.7 pour les définitions de « filiale d'assurance de dommages », de « filiale financière réglementée dissemblable » et de « filiale non admissible ».

débeture subordonnée, la part de l'assureur est de 70 % (soit $(60 + 10) / (60 + 20 + 10 + 10)$).

1.4 Exigences générales

1.4.1 Formulaire de divulgation prescrit et Rapport sur l'attestation relative à la ligne directrice de capital

Les éléments des calculs requis par la présente ligne directrice et leurs résultats doivent être présentés dans le formulaire de divulgation prescrit (le « formulaire ESCAP »). Ce formulaire est composé des pages du relevé trimestriel ESCAP, auxquelles s'ajoutent les pages du supplément annuel ESCAP pour le dépôt de fin d'exercice.

Le rapport requis en vertu des *Normes de pratique* de l'ICA (le « Rapport sur l'attestation relative à la ligne directrice de capital ») doit comprendre l'énoncé d'opinion concernant le caractère approprié des calculs relatifs aux exigences de capital et, lorsqu'applicable, l'énoncé d'opinion concernant le caractère approprié des modèles internes utilisés pour déterminer le capital requis à l'égard des garanties de fonds distincts.

Le formulaire ESCAP et le Rapport sur l'attestation relative à la ligne directrice de capital doivent être transmis à l'Autorité selon les exigences contenues dans l'Avis de l'Autorité relatif au dépôt de l'état et autres documents qui se trouvent sur le site Web de l'Autorité (<http://www.lautorite.qc.ca>).

1.4.2 Signature du représentant désigné et signature de l'actuaire

La première attestation apparaissant à la page titre du formulaire ESCAP doit être signée par un représentant désigné par la haute direction de l'assureur (le « représentant désigné »). Le représentant désigné ne doit pas participer directement à la préparation du formulaire ESCAP et il doit posséder les connaissances et l'expertise requises pour interpréter l'ESCAP.

La seconde attestation apparaissant à la page titre du formulaire ESCAP n'est requise que pour le dépôt de fin d'exercice. Elle doit être signée par l'actuaire chargé des fonctions prévues au chapitre VII du titre II de la Loi (l'« actuaire »)⁸, qui ne peut pas être le représentant désigné.

L'Autorité s'attend à ce que les attestations de la haute direction lui soient transmises selon la fréquence et les modalités de production du formulaire ESCAP.

Pour aider la haute direction à préparer ces attestations, l'Autorité s'attend à ce que le représentant désigné mène un examen et produise une attestation quant à l'exactitude et à l'exhaustivité du formulaire ESCAP, par le biais de la signature à apposer à la page titre de ce même formulaire.

⁸ Article 115 de la Loi.

L'attestation annuelle du représentant désigné doit être accompagnée du sommaire des erreurs non ajustées⁹ décelées par l'auditeur externe. La communication des erreurs non ajustées se limite à celles qui influent sur le calcul des ratios ESCAP.

1.4.3 Audit

1.4.3.1 Audit externe

En vigueur pour les exercices ouverts avant le 1^{er} janvier 2025

L'Autorité s'attend à ce que les Ratios ESCAP soient audités annuellement par un auditeur externe. L'opinion de l'auditeur externe devrait porter sur le respect de la présente ligne directrice lors de l'établissement des ratios ESCAP.

L'Autorité s'attend à ce que l'auditeur externe lui communique son opinion annuellement dans les 90 jours suivant la clôture de l'exercice.

En vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2025

L'Autorité s'attend à ce qu'un auditeur externe évalue si le numérateur et le dénominateur des ratios ESCAP annuels ont été établis, à tous égards importants, conformément à l'ESCAP, et à ce qu'il formule une opinion à cet effet.

L'Autorité s'attend à ce que l'auditeur externe lui communique son opinion annuellement dans les 90 jours suivant la clôture de l'exercice.

1.4.3.2 Audit interne

L'Autorité s'attend à ce qu'un auditeur interne évalue l'efficacité des processus et des contrôles internes en place à l'égard du formulaire ESCAP, y compris les systèmes qui s'y rattachent, ainsi que le suivi de la conformité aux modèles approuvés par l'Autorité et à ce qu'il formule une opinion à cet effet.

L'Autorité s'attend à ce que l'auditeur interne lui communique son opinion dans les 90 jours suivant la clôture de l'exercice, au moins une fois tous les trois ans selon la fréquence d'examen interne fondée sur le risque de l'assureur.

L'audit interne peut avoir lieu à n'importe quel moment au cours de l'exercice. Si l'opinion de l'auditeur interne ne comporte pas la vérification des contrôles de fin d'exercice, l'assureur doit attester auprès de l'Autorité que les processus et les contrôles sont toujours en place et qu'aucun changement important n'a été apporté à la fin de l'exercice.

Un assureur peut nommer une partie indépendante qualifiée pour effectuer cet audit.

⁹ Les erreurs non ajustées qui sont inférieures aux seuils permettant de déterminer l'existence d'anomalies dans l'information communiquée et que décele l'auditeur externe dans le cadre de ses travaux peuvent aider l'Autorité à mieux cerner les erreurs de calcul des ratios réglementaires, ce qui renforce l'efficacité de la surveillance à cet égard.

1.4.4 Passif, Flux de trésorerie et Hypothèses de meilleure estimation

Le Passif de meilleure estimation pour un ou plusieurs contrats représente la valeur actualisée de l'espérance mathématique selon les probabilités de l'éventail complet des flux de trésorerie futurs possibles des contrats. Si le passif des contrats d'assurance pour ces contrats est comptabilisé selon la méthode d'évaluation générale ou la méthode des honoraires variables de la norme IFRS 17, leur Passif de meilleure estimation est égal au passif des contrats d'assurance comptabilisé moins la somme de l'Ajustement au titre du risque et de la marge sur services contractuels¹⁰.

Les Flux de trésorerie de meilleure estimation pour un ou plusieurs contrats, qui sont utilisés pour le calcul des exigences de capital du risque d'assurance, sont les flux de trésorerie futurs estimés dont la valeur actualisée sert à déterminer les Passifs de meilleure estimation. Si les flux de trésorerie estimés futurs consistent en plusieurs projections de flux de trésorerie, alors les Flux de trésorerie de meilleure estimation sont les flux de trésorerie estimés futurs pondérés par les probabilités. Si le passif des contrats d'assurance pour un ou plusieurs contrats est comptabilisé selon la méthode de la répartition des primes de la norme IFRS 17, les Flux de trésorerie de meilleure estimation comprennent les sorties de trésorerie relatives aux diminutions futures projetées du passif au titre de la couverture restante qui seront comptabilisées en produits des activités d'assurance et les entrées de trésorerie relatives aux encaissements de primes futurs projetés.

Une Hypothèse de meilleure estimation est une hypothèse sous-jacente aux Flux de trésorerie de meilleure estimation. Si les flux de trésorerie estimés futurs consistent en plusieurs projections de flux de trésorerie, alors une Hypothèse de meilleure estimation est composée de l'ensemble des hypothèses qui sont utilisées pour déterminer une des projections de flux de trésorerie.

1.4.5 Utilisation d'approximations

L'assureur doit respecter les *Normes de pratique* de l'ICA concernant les critères d'importance et les approximations lorsqu'il utilise les approximations permises par l'ESCAP. Toutes les approximations utilisées, de même qu'une description des validations effectuées pour mesurer leur efficacité et des étapes suivies pour raffiner et corriger les approximations inefficaces, doivent être présentées dans le Rapport sur l'attestation relative à la ligne directrice de capital.

De plus, l'assureur doit respecter les instructions suivantes.

L'utilisation d'approximations pour les calculs de l'ESCAP n'est pas permise lorsque la plupart des données ou des informations sont disponibles à partir d'autres processus internes et qu'elles sont utilisées pour le calcul des passifs aux fins des états financiers. Par exemple, si l'assureur effectue ses projections de flux de trésorerie de passif en temps réel, il ne pourra pas utiliser les flux de trésorerie des actifs et des passifs d'une période

¹⁰ Pour les produits avec participation, le Passif de meilleure estimation exclut tout compte de passif qui est reconnu dans le Capital disponible.

précédente aux fins de l'ESCAP. Dans ce cas, les approximations pour l'ESCAP ne doivent être utilisées que si les calculs réels ne peuvent pas être effectués en temps réel (c.-à-d. que les calculs d'évaluation sont effectués avec les données d'une période précédente)¹¹.

Une approximation utilisée par l'assureur doit être cohérente d'un trimestre à l'autre, à moins que la validation de son efficacité nécessite sa modification afin d'augmenter son exactitude ou qu'elle ne soit plus requise à la suite d'une amélioration des processus de l'assureur.

Les approximations suivantes peuvent être utilisées dans le calcul des éléments de l'ESCAP correspondants¹².

1. Section 2.1.1 : pour l'ajustement de volatilité pour les variations des passifs du coût des garanties inclus dans le Capital brut de catégorie 1, l'assureur peut approximer la variation trimestrielle de la valeur intrinsèque des garanties en calculant la sensibilité de la valeur intrinsèque au début du trimestre, puis en estimant la variation de la valeur intrinsèque selon les mouvements réels du marché survenus durant le trimestre. Si une telle approximation est utilisée, la méthode d'approximation doit être appliquée systématiquement tout au long de la période permise et la sensibilité doit être mise à jour chaque trimestre afin d'assurer que les estimations de fin de trimestre demeurent appropriées.
2. Sections 2.1.1.5, 2.1.2.6 et 2.2.1.4 : l'assureur peut approximer une exigence marginale de capital en utilisant les données du trimestre précédent pour déterminer le ratio de l'exigence marginale de capital sur l'exigence individuelle de capital (voir la section 1.5.3), puis en multipliant ce ratio par l'exigence individuelle de capital courant. De plus, une approximation fondée sur les données du trimestre précédent peut être utilisée pour calculer l'Exigence marginale de capital des sections 2.1.1.5 et 2.2.1.4 si le montant de capital détenu par des tiers investisseurs ou attribuable à des parts des actionnaires sans contrôle demeure très inférieur à la limite applicable.
3. Section 2.1.2.9 : les passifs calculés contrat par contrat peuvent être calculés avec la Valeur temporelle des garanties (voir la section 5.1.3.23) ou le coût des garanties total attribué proportionnellement selon le capital assuré.
4. Section 2.1.2.9.2 : l'assureur peut utiliser les données du trimestre précédent pour déterminer les exigences individuelles et totales de capital cr_{vol} , cr_{cat} , CR_{vol} et CR_{cat} .
5. Section 3.1.2 : les flux de trésorerie du trimestre précédent peuvent être utilisés pour approximer l'échéance effective des expositions au risque de crédit assujetties à cette section. Si cette approximation est utilisée, l'assureur doit appliquer des ajustements appropriés pour des changements importants à l'inventaire des actifs dus notamment aux cessions ou aux échéances qui se sont produites depuis la fin du trimestre précédent.

¹¹ Les approximations 8 et 9 ci-dessous peuvent être utilisées en dépit de cette condition.

¹² Seules les approximations de la liste suivante peuvent être utilisées aux fins du calcul des éléments qui ont un impact important sur les Ratios ESCAP. D'autres approximations non importantes peuvent être utilisées dans le calcul des Ratios ESCAP.

Dans un environnement de bas taux d'intérêt, lorsque l'assureur utilise l'approche fondée sur la moyenne pondérée pour calculer l'échéance effective des expositions avec des entreprises liées, il peut appliquer les poids en fonction des valeurs marchandes plutôt que des flux de trésorerie totaux non actualisés des expositions individuelles.

6. Section 3.1.7 : l'assureur peut estimer la partie des actifs de contrat de réassurance agréée détenu qui est actuellement à recevoir à l'aide des données du trimestre précédent.
7. Section 3.1.7 : l'assureur peut approximer les actifs de contrat de réassurance détenu par réassureur aux fins de l'application du seuil de zéro à l'aide des données du trimestre précédent pour déterminer le pourcentage des passifs cédé à chaque réassureur, puis en multipliant ces pourcentages par le montant total actuel des passifs cédés.
8. Section 3.1.8 : l'assureur peut estimer les proportions des comptes débiteurs au bilan de moins de 60 jours et de 60 jours ou plus à l'aide des données du trimestre précédent.
9. Sections 5.1.2 et 5.1.3 : les flux de trésorerie du trimestre précédent, en association avec les mises à jour et les ajustements utilisés pour tenir en compte des variations importantes durant le trimestre, peuvent être utilisés pour déterminer le scénario le plus défavorable et projeter tous les flux de trésorerie. Si une telle approximation est utilisée, l'assureur doit pouvoir démontrer que les flux de trésorerie ajustés étaient fondés sur les données utilisées pour la présentation des états financiers du trimestre précédent.
10. Section 5.1.3.3 : les impacts défavorables liés au redressement des participations sur les bonifications d'assurance libérée peuvent être ignorés.
11. Section 5.6.1 : l'assureur peut approximer le montant maximal de la position courte de compensation pour une monnaie d'une région (voir la section 1.1.5) à l'aide de la formule suivante :

$$120 \% \times \frac{CRB_{monnaie}}{\sum CRB} \times EIC$$

où :

- $CRB_{monnaie}$ est le capital requis de base, défini ci-dessous, pour les activités libellées dans la monnaie en cause;
- $\sum CRB$ est la somme des montants de capital requis de base de toutes les monnaies de la région;
- EIC est l'exigence individuelle de capital de la région, dont le capital requis du risque de change est exclu, le capital requis du risque d'assurance est calculé après réduction pour toute forme de réassurance et tous les crédits pour la diversification à l'intérieur des risques, pour la diversification entre les risques, ainsi que pour les produits avec participation et pour les produits ajustables liés au montant global de capital requis sont pris en considération.

Le capital requis de base, $CRB_{monnaie}$, est la somme des montants suivants libellés dans la monnaie en cause :

- 2,8 % de tous les passifs;
- 0,24 % des montants nets au risque (c.-à-d. le capital assuré moins le Passif de meilleure estimation) des produits d'assurance temporaire et des autres produits d'assurance vie qui n'accordent pas de valeurs de rachat importantes;
- 2,4 % des passifs :
 - des produits d'assurance vie qui accordent des valeurs de rachat importantes;
 - des produits avec participation;
 - des produits d'assurance accident, maladie et invalidité;
- 4,8 % des passifs de rente;
- 4,4 % des passifs de certificats de placement garanti (« CPG ») ou de la valeur notionnelle des CPG synthétiques (par ex. des « wraps »); et
- 4,8 % des valeurs garanties des fonds distincts.

Dans la sommation ci-dessus, les passifs d'assurance, les montants nets au risque et les valeurs garanties des fonds distincts doivent être fondés sur les Hypothèses de meilleure estimation et doivent être déterminés après réduction pour toute forme de réassurance. La valeur garantie des fonds distincts est définie comme étant la valeur actuarielle actualisée de toutes les prestations payables aux titulaires de contrat et aux bénéficiaires en supposant que la valeur de tous les comptes est nulle et le demeure pour toute la durée des contrats.

12. Sections 6.2.1 et 6.5.1 : l'assureur peut utiliser les flux de trésorerie décalés d'au plus un an pour la réalisation des tests utilisés pour déterminer quels produits sont fondés sur la survie ou les décès ou pour déterminer quels produits sont fondés sur les déchéances ou sensibles aux déchéances.¹³
13. Section 6.2.2.1 : l'assureur peut utiliser un décalage d'au plus un an pour le calcul du ratio de la composante du risque de volatilité calculée pour l'assurance vie individuelle sur le montant des réclamations prévues l'année suivante.¹⁴
14. Sections 6.4.3, 6.4.4, 6.5.3, 6.5.4 et 6.6.1 : pour les composantes de volatilité et de catastrophe des risques de morbidité et de déchéance, les chocs appliqués aux Hypothèses de meilleure estimation s'appliquent à la première année seulement, le choc étant nul par la suite. Si un assureur ne peut appliquer les chocs sur des années civiles partielles dû à une limitation liée à son logiciel, ce dernier peut appliquer le choc pour le reste de l'année civile et un choc différent pour l'ensemble de l'année civile suivante. Le second choc devrait être égal au choc de l'ESCAP multiplié par la proportion de l'année civile en cours qui est écoulée. Par exemple, si l'assureur prépare le dépôt de l'ESCAP pour la fin du premier trimestre de l'année A et que

¹³ Si les flux de trésorerie selon la norme IFRS 17 ne sont pas disponibles en 2024, la filiale de banque peut fonder l'approximation sur des flux de trésorerie qui ont été établis en 2023 selon les normes comptables applicables avant l'adoption de la norme IFRS 17.

¹⁴ Si les flux de trésorerie selon la norme IFRS 17 ne sont pas disponibles en 2024, la filiale de banque peut fonder l'approximation sur des flux de trésorerie qui ont été établis en 2023 selon les normes comptables applicables avant l'adoption de la norme IFRS 17.

l'ESCAP prévoit un choc de 30 %, alors l'assureur peut utiliser un choc de 30 % pour le reste de l'année A et un choc de 7,5 % pour l'ensemble de l'année A+1.

Si cette approximation est utilisée pour le risque relatif aux dépenses, le second choc représentant le report provenant de la première année doit être ajouté au choc de 10 % dans la deuxième année.

15. Section 6.5.3 : l'assureur peut approximer le capital requis pour la composante de volatilité du risque de déchéance en déterminant la valeur actualisée des flux de trésorerie soumis à un choc de +/- 30 % dans la première année et en soustrayant la valeur actualisée des Flux de trésorerie de meilleure estimation.
16. Sections 6.7.1, 6.7.4 et 9.2 : afin de déterminer une exigence marginale de capital pour le risque d'assurance, l'assureur peut utiliser les données du trimestre précédent pour déterminer le ratio de l'exigence marginale de capital pour le risque d'assurance sur l'exigence individuelle de capital pour le risque d'assurance, puis appliquer ce ratio à l'exigence individuelle de capital pour le risque d'assurance courant. L'assureur peut utiliser cette approximation si une variation par rapport au trimestre précédent (p. ex., du crédit pour diversification ou des poids relatifs des différents risques) n'a pas un impact important sur les résultats.

1.4.6 Exercice jumelé de l'assurance de personnes et de l'assurance de dommages

Les états financiers d'un assureur exerçant à la fois en assurance de personnes et en assurance de dommages doivent être scindés en un secteur d'assurance de personnes et un secteur d'assurance de dommages en attribuant tous les éléments du bilan et tous les instruments hors bilan à l'un ou l'autre secteur. Le secteur d'assurance de dommages doit alors être traité comme s'il s'agissait d'une filiale d'assurance de dommages et le traitement prévu par la présente ligne directrice pour ce type de filiale doit lui être appliqué (voir les sections 1.3, 2.1.2.7 et 2.2.3.2).

Dans le cas d'une filiale exerçant à la fois en assurance de personnes et en assurance de dommages, son secteur d'assurance de dommages doit aussi être traité comme s'il s'agissait d'une filiale d'assurance de dommages et le traitement prévu par la présente ligne directrice pour ce type de filiale doit lui être appliqué (voir les sections 1.3, 2.1.2.7 et 2.2.3.2).

1.5 Définitions

1.5.1 Concepts relatifs aux liens corporatifs et terminologie

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.

1.5.2 Participation substantielle dans une personne morale

Aux fins de la présente ligne directrice, l'assureur a une participation substantielle dans une personne morale quand lui-même et les entités qu'il contrôle détiennent la propriété effective :

- soit d'un nombre total d'actions comportant plus de dix pour cent des droits de vote attachés à l'ensemble des actions en circulation de cette personne morale;
- soit d'un nombre total d'actions représentant plus de vingt-cinq pour cent de l'avoir des actionnaires de cette personne morale.

1.5.3 Exigence individuelle de capital et exigence marginale de capital

Alors que le Coussin de solvabilité global est l'exigence de capital calculée pour l'ensemble des activités d'un assureur, une exigence individuelle de capital est calculée pour une partie des activités indépendamment des autres activités de l'assureur, et une exigence marginale de capital est calculée pour une partie des activités en tenant compte des autres activités de l'assureur. L'exigence marginale de capital mesure l'impact sur le Coussin de solvabilité global de retirer une partie des activités, en tenant compte de l'incidence du crédit pour diversification des risques. Par exemple, si un assureur se compose des deux portefeuilles A et B et que leurs exigences individuelles de capital sont respectivement de 30 et de 50 et que le Coussin de solvabilité global de l'assureur est de 70, l'exigence marginale de capital du portefeuille A est égale à 20, soit la différence entre le Coussin de solvabilité global de l'assureur (70) et l'exigence individuelle de capital du portefeuille B (50). En d'autres mots, l'exigence marginale de capital du portefeuille A représente l'impact sur le Coussin de solvabilité global de l'assureur de retirer ce portefeuille.

Chapitre 2. Capital disponible

Le présent chapitre définit les éléments composant le Capital disponible, énonce les critères d'admissibilité des instruments de capital et établit les limites de composition du capital.

Les considérations fondamentales pour déterminer l'admissibilité des éléments de capital d'un assureur comprennent :

1. la disponibilité, soit si l'élément de capital est entièrement payé et la mesure dans laquelle il est disponible pour absorber les pertes;
2. la permanence, soit la période pendant laquelle l'élément de capital est disponible pour absorber les pertes;
3. l'absence de charges et de frais de service obligatoires, soit la mesure dans laquelle l'élément de capital est libre de paiements ou de charges obligatoires; et
4. la subordination, soit la mesure et les circonstances dans lesquelles l'élément de capital est subordonné aux droits des titulaires de contrat, des bénéficiaires et des créanciers généraux de l'assureur en cas d'insolvabilité ou de liquidation.

Le Capital disponible total comprend le Capital de catégories 1 et 2 définis aux sections 2.1 et 2.2 ci-dessous.

2.1 Capital de catégorie 1

2.1.1 Capital brut de catégorie 1

Le Capital brut de catégorie 1 est égal à la somme des éléments suivants auquel l'ajustement de l'avoir aux fins de l'ESCAP est soustrait :

Instruments de capital de catégorie 1

- les actions ordinaires émises par l'assureur satisfaisant aux critères énoncés à la section 2.1.1.1;
- les instruments de capital de catégorie 1 émis par l'assureur, autres que des actions ordinaires :
 - qui satisfont aux critères énoncés aux sections 2.1.1.2 à 2.1.1.4; ou
 - qui ne satisfont pas aux critères énoncés aux sections 2.1.1.2 à 2.1.1.4, mais, s'ils ont été émis avant le 25 septembre 2014, qui satisfont aux critères inclus aux sections 2.2.5.1 ou 2.2.5.2 de la version de la *Ligne directrice sur les exigences en matière de suffisance des fonds propres* établie par l'Autorité dont la prise d'effet était le 1^{er} janvier 2014 (la « Ligne directrice EMSFP

2014 »)¹⁵ (ces instruments sont assujettis aux mesures de transition définies à la section 2.4.1);

- les instruments émis par des filiales consolidées de l'assureur et détenus par des tiers investisseurs :
 - qui satisfont aux critères de classification en actions ordinaires énoncés à la section 2.1.1.1 ou en instruments de capital de catégorie 1, autres que des actions ordinaires, énoncés aux sections 2.1.1.2 à 2.1.1.4 (ces instruments sont assujettis aux conditions de la section 2.1.1.5 et aux mesures de transition définies à la section 2.4.2); ou
 - qui ne satisfont pas aux critères énoncés aux sections 2.1.1.2 à 2.1.1.4, mais, s'ils ont été émis avant le 25 septembre 2014, qui satisfont aux critères inclus aux sections 2.2.5.1 ou 2.2.5.2 de la Ligne directrice EMSFP 2014 (ces instruments sont assujettis aux mesures de transition définies aux sections 2.4.1 et 2.4.2);

Éléments de capital de catégorie 1, autres que des instruments de capital

- le surplus d'apport, incluant :
 - la prime d'émission résultant de l'émission d'instruments de capital inclus dans le Capital brut de catégorie 1¹⁶; et
 - les autres surplus d'apport résultant de sources autres que le profit (p. ex., les contributions et les fonds initiaux des membres d'une société mutuelle et les autres contributions des actionnaires en excédent des montants alloués au capital-actions pour les sociétés par actions), à l'exception des primes d'émission résultant de l'émission d'instruments de capital inclus dans le Capital de catégorie 2;
- les bénéfices non répartis;
- un ajustement de volatilité pour les variations des passifs du coût des garanties : l'assureur peut faire le choix de renverser partiellement les variations des passifs qui sont survenues pour le coût des garanties de tous les produits sauf les fonds distincts depuis la fin du trimestre précédent, et ce pour une durée limitée de sept trimestres. Ce choix est non récurrent, doit être fait pendant les six premiers mois qui suivent la prise d'effet d'IFRS 17 et ne peut pas être modifié par la suite. Si l'assureur choisit d'utiliser l'ajustement, un pourcentage de la hausse (baisse) trimestrielle du passif du coût des garanties due aux mouvements de marché est ajouté (soustrait) au capital brut de catégorie 1¹⁷, débutant un trimestre après la mise en œuvre d'IFRS 17. Le pourcentage utilisé pour l'ajustement est de 50 %

¹⁵ La Ligne directrice EMSFP 2014 est disponible à partir de la page 1792 de la section 5.2 du Bulletin de l'Autorité du 19 décembre 2013, volume 10, n° 50.

¹⁶ Lorsque le remboursement de la prime est sujet à l'autorisation de l'Autorité.

¹⁷ Une approximation peut être utilisée en vertu de la section 1.4.5.

pendant la première année qui suit la prise d'effet d'IFRS 17 et de 25 % pendant l'année suivante.

Les mouvements de marché comprennent les changements aux taux d'intérêt sans risque, aux cours des actions et aux écarts de crédit. L'assureur peut utiliser son propre processus interne pour déterminer la partie de la variation du passif du coût des garanties qui est survenue en raison de mouvements de marché. Le passif du coût des garanties pour lequel le renversement partiel est appliqué comprend les passifs pour la valeur intrinsèque des garanties et pour la Valeur temporelle des garanties (voir la section 5.1.3.23).

- le cumul ajusté des autres éléments du résultat global (« AÉRG »);
- le compte avec participation¹⁸;
- le compte sans participation des sociétés mutuelles¹⁹;
- les éléments de capital de catégorie 1, autres que des instruments de capital, attribuables aux parts des actionnaires sans contrôle qui satisfont aux conditions de la section 2.1.1.5;
- les ajustements d'impôt et les montants récupérables au rachat liés à des passifs négatifs calculés contrat par contrat cédés en réassurance non agréée (voir les sections 10.2.5 et 10.2.6).

Afin de déterminer le cumul ajusté des AÉRG, les ajustements suivants sont appliqués au montant du cumul des AÉRG :

- l'impact du cumul des gains et des pertes après impôt sur les passifs évalués à la juste valeur découlant de changements dans le risque de crédit de l'assureur est renversé;
- l'impact du cumul des gains et des pertes de juste valeur sur les instruments dérivés détenus aux fins de couverture de flux de trésorerie relativement à la couverture d'éléments qui ne sont pas comptabilisés à leur juste valeur au bilan (p. ex., prêts et titres de créance) est renversé;
- le cumul des gains de réévaluation de juste valeur après impôt sur les immeubles occupés par leur propriétaire (modèle de la réévaluation) est soustrait²⁰.

¹⁸ Pour les sociétés mutuelles, il s'agit des intérêts résiduels présentés comme avoir ou comme passif dans le formulaire VIE. Pour les sociétés par actions, ce montant réfère i) aux contributions à l'excédent des produits avec participation présentés comme des passif dans le formulaire VIE et ii) aux montants présentés comme le Compte avec participation de l'avoir des titulaires de contrat dans le formulaire VIE. Les transferts prévus du compte avec participation aux actionnaires inclus dans les marges sur services contractuels sont exclus du compte avec participation puisque ces marges sont incluses dans la détermination de l'avoir aux fins de l'ESCAP ci-dessous.

¹⁹ Ce montant inclut aussi les intérêts résiduels présentés comme passif dans le formulaire VIE.

²⁰ Si, sous la norme IAS 16, l'assureur choisit d'évaluer des immeubles occupés par leur propriétaire selon le modèle de la juste valeur, ces immeubles doivent être traités comme des immeubles de placement aux fins de l'ESCAP et exclus du calcul du montant à soustraire lié aux immeubles occupés par leur propriétaire dans les ajustements appliqués au montant du cumul des AÉRG.

L'ajustement de l'avoir aux fins de l'ESCAP comprend l'ajustement des éléments suivants :

- l'impact de toutes les marges sur services contractuels présentées dans les états financiers est renversé :
 - toutes les marges présentées comme passifs dans les états financiers²¹, sauf celles liées aux contrats de fonds distincts comportant un risque de garantie, sont soustraites de l'ajustement;
 - toutes les marges présentées comme actifs dans les états financiers²², sauf celles liées aux contrats de fonds distincts comportant un risque de garantie, sont ajoutées à l'ajustement;
- l'impact du cumul des gains et des pertes après impôt sur les passifs évalués à la juste valeur découlant de changements dans le risque de crédit de l'assureur est renversé;
- l'impact des éléments suivants liés aux immeubles²³ est renversé :
 - les gains ou les pertes de juste valeur après impôt sur les immeubles occupés par leur propriétaire découlant de la conversion aux IFRS (modèle du coût)²⁴;
 - le cumul des pertes de réévaluation après impôt sur les immeubles occupés par leur propriétaire (modèle de la réévaluation);
 - les gains ou les pertes jusqu'à la date de transfert sur les immeubles occupés par leur propriétaire qui étaient classés auparavant comme immeubles de placement²⁵;
- l'impact de tout élément de participation discrétionnaire présenté comme une composante des capitaux propres qui est incluse dans le Capital brut de catégorie 1 est renversé.

²¹ La portion des marges sur services contractuels attribuables aux parts des actionnaires sans contrôle, tels que décrits à la section 2.1.1.5, est exclue de la présente section et doit plutôt être sujette aux limitations de la section 2.1.1.5.

²² La portion des marges sur services contractuels attribuables aux parts des actionnaires sans contrôle, tels que décrits à la section 2.1.1.5, est exclue de la présente section et doit plutôt être sujette aux limitations de la section 2.1.1.5.

²³ Si, sous la norme IAS 16, l'assureur choisit d'évaluer des immeubles occupés par leur propriétaire selon le modèle de la juste valeur, ces immeubles doivent être traités comme des immeubles de placement aux fins de l'ESCAP et exclus du calcul du montant à renverser lié aux immeubles occupés par leur propriétaire dans l'ajustement de l'avoir.

²⁴ Les montants renversés doivent correspondre à la différence entre le coût déterminé lors de la transition aux IFRS (soit au 1^{er} janvier 2010 pour les assureurs dont la fin d'exercice est le 31 décembre) et la valeur établie selon la moyenne mobile tout juste avant la conversion aux IFRS (soit au 31 décembre 2010 pour ces mêmes assureurs).

²⁵ Le montant du renversement est la différence entre le coût présumé de l'immeuble à la date de transfert en immeuble occupé par son propriétaire et soit la valeur établie selon la moyenne mobile tout juste avant la transition aux IFRS réduite des amortissements ultérieurs (lorsqu'ils ont été comptabilisés) si l'immeuble a été acquis avant la transition aux IFRS, soit le coût d'acquisition initial réduit des amortissements ultérieurs (lorsqu'ils ont été comptabilisés) si l'immeuble a été acquis après la transition aux IFRS.

2.1.1.1 Critères d'admissibilité des actions ordinaires

Les instruments de capital classés comme actions ordinaires doivent satisfaire à tous les critères ci-dessous.

1. L'instrument représente la créance la plus subordonnée advenant la liquidation de l'assureur.
2. L'instrument donne droit à une réclamation sur les actifs résiduels proportionnelle à la part de capital émis, une fois que toutes les créances de rang supérieur ont été remboursées, en cas de liquidation (autrement dit, il s'agit d'une réclamation illimitée et variable et non pas fixe ou plafonnée).
3. L'instrument a une durée indéterminée et n'est jamais racheté sauf en cas de liquidation, hormis les cas de rachat discrétionnaire ou les autres moyens de réduire sensiblement le capital de manière discrétionnaire dans les limites permises par la législation applicable et sous réserve de l'autorisation préalable de l'Autorité.
4. Au moment de l'émission de l'instrument, l'assureur ne crée aucune attente à l'effet que l'instrument sera racheté sur le marché ou auprès de ses détenteurs, ou sera 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 celles 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 assureur ne peut effectuer des distributions que dans la limite du montant des éléments distribuables ou dans la mesure où la distribution effectuée sur le capital prioritaire doit être payée 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 prioritaire effectués. Cela signifie qu'il n'y a pas de distributions préférentielles, même au titre d'autres éléments classés dans le capital de la plus haute qualité.
8. Ce sont ces instruments qui, lorsqu'ils sont émis, absorbent la première et, proportionnellement, la plus grande part des pertes, le cas échéant, dès qu'elles surviennent. Dans les instruments de capital 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).
10. L'instrument est émis directement et libéré²⁶, et l'assureur ne peut pas avoir financé directement ou indirectement l'achat de l'instrument. Lorsque la contrepartie de

²⁶ Un instrument de capital libéré s'entend généralement d'un instrument dont la contrepartie a été reçue en échange de l'instrument de façon définitive par l'assureur, est évalué de manière fiable, est

l'instrument est autre qu'un montant en espèces, son émission doit être autorisée au préalable par l'Autorité.

11. Le montant versé en contrepartie de l'instrument n'est adossé ni à des sûretés ni à une garantie²⁷ de l'émetteur ou d'une entreprise liée²⁸. De plus, il n'est assorti d'aucun dispositif rehaussant, sous une forme juridique ou économique, le rang de la créance.
12. L'émission de l'instrument n'est faite qu'avec l'accord exprès des propriétaires de l'assureur émetteur donné, soit directement, ou si la législation applicable le permet, par le conseil d'administration ou par d'autres personnes dûment autorisées par les propriétaires.
13. L'instrument est clairement et séparément inscrit comme des capitaux propres au bilan de l'assureur, lequel est préparé conformément aux normes comptables en vigueur.

Les critères pour les actions ordinaires s'appliquent également aux sociétés sans capital-actions, par exemple les sociétés mutuelles d'assurance, en tenant compte de leur constitution et de leur structure juridique particulières. 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 leur qualité de capital en égard à leur capacité d'absorber les pertes et qu'ils ne comportent pas de caractéristiques pouvant affaiblir la situation de l'assureur sur la base de la continuité de l'exploitation lorsque ce dernier est en difficulté.

2.1.1.2 Critères d'admissibilité des instruments de capital de catégorie 1, autres que des actions ordinaires

Des instruments, autres que des actions ordinaires, sont admissibles en qualité d'éléments de capital de catégorie 1 s'ils satisfont à tous les critères ci-dessous.

1. L'instrument est émis et acquitté en espèces ou, sous réserve de l'autorisation préalable de l'Autorité, par d'autres moyens de paiement.
2. L'instrument est subordonné aux titulaires de contrat, aux bénéficiaires, aux créanciers ordinaires et aux détenteurs de dettes subordonnées de l'assureur.
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

entièrement sous le contrôle de l'assureur et n'expose pas ce dernier directement ou indirectement au risque de crédit de l'investisseur.

²⁷ Dans le contexte de la présente ligne directrice, les termes « sûretés » et « garanties » sont utilisés au sens générique.

²⁸ Une entreprise liée peut comprendre une société mère, une société sœur, une filiale ou toute autre société affiliée. Une société de portefeuille est une entreprise liée, qu'elle fasse ou non partie intégrante du groupe d'assurances consolidé.

juridique ou économique, le rang de la créance par rapport à ceux des titulaires de contrat, des bénéficiaires et des créanciers²⁹.

4. L'instrument a une durée indéterminée; autrement dit, il n'a pas de date d'échéance et il ne comporte ni progression³⁰ ni aucune autre incitation au rachat³¹.
5. L'instrument peut comporter une option de rachat ou de remboursement anticipé à l'initiative de l'émetteur, mais celle-ci ne peut être exercée qu'après un minimum de cinq ans.
 - a. Pour exercer une telle option, l'assureur doit au préalable obtenir l'autorisation de l'Autorité.
 - b. Le comportement de l'assureur et les modalités de l'instrument ne doivent en rien laisser croire que l'option sera exercée.
 - c. L'assureur ne doit pas exercer l'option sauf s'il remplit l'une des conditions suivantes :
 - i. Il remplace l'instrument racheté ou remboursé par un même montant de capital de qualité égale ou supérieure, y compris une hausse des bénéfices non répartis et à des conditions viables en fonction de son revenu³².
 - ii. Il démontre que la position de son capital est supérieure aux ratios cibles internes de capital une fois l'option de rachat exercée³³.
6. Tout remboursement de principal (p. ex., par rachat ou remboursement anticipé) nécessite l'autorisation préalable de l'Autorité, et l'assureur ne doit pas présumer ni laisser croire au marché que cette autorisation lui sera accordée.
7. Les paiements de dividendes ou de coupons doivent être entièrement discrétionnaires.
 - a. L'assureur doit avoir toute liberté d'annuler, à tout moment, les distributions ou paiements³⁴.

²⁹ En outre, si l'assureur a recours à une entité *ad hoc* pour émettre du capital aux investisseurs et qu'il lui fournit un support explicite (y compris par surdimensionnement d'une garantie) ce soutien constituerait un rehaussement en violation de ce critère.

³⁰ 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.

³¹ Une option d'achat assortie d'une exigence ou d'une option à l'intention de l'investisseur de convertir l'instrument en actions ordinaires si l'option n'est pas exercée est un exemple d'incitatif au rachat.

³² Les émissions de remplacement peuvent se faire lorsque l'instrument est racheté ou remboursé, mais pas après.

³³ Les ratios cibles internes de capital sont définis à la section 1.2.

³⁴ Le pouvoir discrétionnaire d'annuler les distributions ou paiements à tout moment a notamment pour effet d'interdire les « dividendes forcés ». Un instrument assorti d'un mécanisme de dividende forcé oblige l'assureur 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

- b. L'annulation des paiements discrétionnaires ne doit pas constituer un événement de défaut ou de crédit.
 - c. L'assureur doit avoir entièrement accès aux distributions annulées afin de s'acquitter de ses obligations à leur échéance.
 - d. L'annulation des distributions ou paiements ne doit pas imposer de restriction à l'assureur, sauf en ce qui concerne les distributions aux détenteurs d'actions ordinaires.
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 de dividende ou coupon ne peut pas être redéfini périodiquement en fonction, intégralement ou partiellement, du degré de solvabilité de l'assureur, par exemple sa cote de crédit ou ses Ratios ESCAP³⁵.
 10. L'instrument ne peut faire apparaître le passif supérieur à l'actif si la législation applicable détermine que, dans ce cas, l'assureur est insolvable.
 11. Outre les actions privilégiées, les instruments inclus dans le Capital de catégorie 1 doivent être comptabilisés comme des capitaux propres selon les normes comptables applicables.
 12. L'instrument ne peut avoir été acheté par l'assureur ou par une entreprise liée sur laquelle l'assureur exerce son contrôle ou une influence notable, et l'assureur 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.
 14. Si l'instrument n'est pas émis directement par une entité opérationnelle³⁶ ou la société de portefeuille du groupe consolidé (p. ex., il provient d'une entité *ad hoc*), le produit du placement doit être à la disposition immédiate et illimitée d'une entité opérationnelle ou de la société de portefeuille du groupe consolidé de telle manière que soient respectés ou dépassés tous les autres critères d'admissibilité dans le Capital de catégorie 1³⁷.

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'assureur à faire des distributions ou paiements en nature ne sont autorisées en aucun temps.

³⁵ L'assureur peut avoir recours à un indice général comme taux de référence dans lequel il est une entité de référence; cependant, le taux de référence ne doit pas afficher une corrélation importante avec la cote de crédit de l'assureur. Si l'assureur 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, celui-ci doit s'assurer que le dividende ou coupon n'est pas sensible au crédit.

³⁶ Une entité opérationnelle est une entité établie pour mener des activités avec des clients dans le but d'enregistrer des bénéfices pour son propre compte.

³⁷ Il est entendu que les seuls actifs qu'une entité *ad hoc* peut détenir sont des instruments interentreprises émis par l'assureur ou une entreprise liée dont les modalités satisfont aux critères de Capital de catégorie 1 ou les dépassent. Autrement dit, les instruments émis à l'entité *ad hoc* doivent satisfaire à tous les critères d'admissibilité du Capital de catégorie 1 ou les dépasser comme si l'entité *ad hoc* en soi était un investisseur final – c'est-à-dire que l'assureur ne peut émettre un instrument de capital de

Des instruments de capital de catégorie 1, autres que des actions ordinaires, peuvent être achetés en tout temps aux fins d'annulation sous réserve de l'autorisation préalable de l'Autorité. Il est entendu que l'achat aux fins d'annulation ne constitue pas une option d'achat au sens des critères d'admissibilité de la présente section.

Des options en cas d'événement fiscal ou réglementaire peuvent être exercées durant la vie d'un instrument sous réserve de l'autorisation préalable de l'Autorité et pourvu que l'assureur n'ait pas été en mesure d'anticiper un événement du genre au moment de l'émission. Si l'assureur choisit d'inclure une option en cas d'événement réglementaire dans un instrument, cet événement doit être « la date, indiquée dans une lettre de l'Autorité à l'assureur, à laquelle l'instrument cessera d'être entièrement considéré comme un élément admissible de capital de catégorie 1 de l'assureur sur une base consolidée ».

Les mécanismes de suspension des versements de dividendes qui interrompent les versements sur les actions ordinaires ou les instruments de capital de catégorie 1, autres que des actions ordinaires, sont autorisés pourvu que le mécanisme en question ne nuise pas à la discrétion totale que doit avoir en tout temps l'assureur d'annuler les versements ou les dividendes sur les instruments de capital de catégorie 1, autres que des actions ordinaires, et qu'il n'ait pas pour effet d'empêcher la recapitalisation de l'assureur comme mentionné dans le critère 13 ci-dessus. Par exemple, il ne serait pas admissible qu'un mécanisme de suspension des dividendes applicable à un instrument de capital de catégorie 1, autres que des actions ordinaires :

- 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 aux actionnaires pendant une période qui s'étend au-delà de la date de reprise des versements de dividendes ou des paiements sur cet instrument;
- empêche le fonctionnement normal de l'assureur ou toute activité de restructuration, y compris les acquisitions ou cessions.

Il est permis qu'un mécanisme de suspension des dividendes ait pour effet d'interdire des opérations qui s'apparentent au versement d'un dividende tel que le rachat discrétionnaire d'actions par l'assureur.

Une modification ou une variation des modalités d'un instrument de capital de catégorie 1, autres que des actions ordinaires, qui influe sur sa constatation en qualité de Capital disponible ne sera permise que si l'Autorité l'a autorisée au préalable³⁸.

moindre qualité ou une dette de rang supérieur à une entité *ad hoc* et faire en sorte que cette dernière émette des instruments de capital de qualité supérieure à des tiers investisseurs afin d'obtenir une reconnaissance en qualité de Capital de catégorie 1.

³⁸ La modification, la bonification ou le renouvellement d'un instrument émis en faveur d'une entreprise liée peuvent être visés par les dispositions de la Loi relative aux transactions avec des personnes physiques ou des groupements intéressés à l'assureur.

L'assureur peut « rouvrir » l'offre d'instruments de capital pour augmenter le montant de principal de l'émission initiale à condition que les options de rachat ne puissent être exercées, avec l'autorisation 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. Cependant, il ne peut rouvrir l'offre si :

- sa date initiale d'émission était le 24 septembre 2014 ou avant; et
- elle ne satisfait pas aux critères de la présente section.

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

2.1.1.3 Instruments de capital de catégorie 1, autres que des actions ordinaires, émis à l'intention d'une société mère

En plus de devoir satisfaire aux critères d'admissibilité et aux exigences minimales stipulées dans la présente ligne directrice, les instruments de capital de catégorie 1, autres que des actions ordinaires, émis par l'assureur à l'intention d'une société mère, directement ou indirectement, peuvent être inclus dans le Capital disponible pourvu que l'assureur avise l'Autorité de l'émission interentreprises et lui fournisse :

- une copie des modalités de l'instrument;
- le classement attendu de l'instrument aux fins du Capital disponible;
- la raison motivant la décision de ne pas émettre d'actions ordinaires au lieu de l'instrument de capital en question;
- la confirmation que le taux et les modalités de l'instrument sont au moins aussi avantageux pour l'assureur que les conditions du marché;
- la confirmation que l'incapacité de verser les dividendes ou les intérêts, selon le cas, sur l'instrument visé n'aura pas pour effet, maintenant ou ultérieurement, de rendre la société mère incapable de respecter ses propres obligations de service de la dette et d'entraîner l'application de dispositions de manquement réciproque ou des incidents de crédit aux termes d'ententes ou de contrats conclus par l'assureur ou la société mère.

2.1.1.4 Instruments de capital de catégorie 1, autres que des actions ordinaires, émis par des succursales et des filiales à l'étranger

En plus de respecter les autres exigences prescrites dans la présente ligne directrice, si l'assureur souhaite inclure dans son Capital disponible consolidé des instruments de capital de catégorie 1, autres que des actions ordinaires, émis par une succursale ou une filiale se trouvant à l'étranger, il doit fournir à l'Autorité :

- une copie des modalités de l'instrument;
- une attestation d'un membre de la haute direction de l'assureur et une analyse à l'appui préparée par l'assureur confirmant que l'instrument satisfait aux critères

d'admissibilité régissant la catégorie de Capital disponible dans laquelle l'assureur souhaite inclure l'instrument sur une base consolidée;

- un engagement de la part de l'assureur et de la filiale confirmant que l'instrument ne sera pas racheté ou remboursé, acheté à des fins d'annulation ou modifié sans l'autorisation préalable de l'Autorité. Cet engagement ne sera pas nécessaire si l'autorisation préalable de l'Autorité est intégrée aux modalités de l'instrument.

2.1.1.5 Filiales consolidées ayant émis des instruments de capital de catégorie 1 à des tiers investisseurs et parts des actionnaires sans contrôle

Les instruments et éléments de capital suivants peuvent être admissibles en partie dans le capital consolidé de catégorie 1 de l'assureur mère³⁹ :

- les actions ordinaires et les instruments de capital de catégorie 1, autres que des actions ordinaires, émis par des filiales de l'assureur (sauf des filiales déconsolidées aux fins de la présente ligne directrice) et détenus par des tiers investisseurs; et
- les éléments de capital de catégorie 1, autres que des instruments de capital, attribuables à des parts des actionnaires sans contrôle⁴⁰.

Un instrument de capital de catégorie 1 émis par une filiale consolidée et détenu par un tiers investisseur est inclus dans le capital consolidé de catégorie 1 si :

- il est émis pour la capitalisation de la société mère et satisfait à tous les critères suivants :
 - la filiale utilise le produit de l'émission pour acheter un instrument semblable de l'assureur mère qui satisfait aux critères de la section 2.1.1.1 ou des sections 2.1.1.2 à 2.1.1.4;
 - les modalités de l'émission, de même que les virements intersociétés, doivent faire en sorte que l'investisseur soit placé dans la même situation que si l'instrument était émis par l'assureur mère;
 - l'instrument détenu par le tiers investisseur ne peut être implicitement garanti par d'autres actifs (p. ex., des espèces) détenus par la filiale;

ou
- il a été émis avant le 28 octobre 2016 et est admissible en tant que Capital disponible selon la section 2.4.2.

³⁹ Si les états financiers consolidés de l'assureur incluent une entité de fonds communs de placement sans levier financier qui n'est pas déduite du capital disponible et qu'une partie des unités des fonds n'est pas assujettie aux exigences de la section 5.4, toutes les parts des actionnaires sans contrôle dans l'entité de fonds communs de placement doivent être exclues du capital disponible de l'assureur.

⁴⁰ Les éléments de capital de catégorie 1, autres que des instruments de capital, attribuables aux parts des actionnaires sans contrôle associées à une filiale consolidée sont composés des éléments de capital de catégorie 1 des parts des actionnaires sans contrôle liés à la filiale (incluant les marges sur services contractuels) qui satisfont aux critères d'admissibilité du Capital de catégorie 1, moins le montant des instruments de capital des catégories 1 et 2 émis par la filiale et détenus par des tiers investisseurs qui y sont inclus.

Les instruments de capital de catégorie 1 émis par une filiale consolidée et détenus par des tiers investisseurs qui ne satisfont pas aux critères précédents et les éléments de capital de catégorie 1, autres que des instruments de capital, attribuables à des parts des actionnaires sans contrôle peuvent être inclus dans le capital consolidé de catégorie 1 de l'assureur mère en appliquant la Limite de participation des tiers déterminée selon cette formule :

$$\begin{aligned} & \text{Pourcentage de participation des tiers} \\ & \times (\text{Exigence marginale de capital de la filiale} \\ & \quad + \text{Total des déductions du Capital disponible de la filiale}) \end{aligned}$$

où :

- « Pourcentage de participation des tiers » est égal au résultat de la division de :
 - la somme du montant total de tous les instruments de capital de catégories 1 et 2 émis par la filiale et détenus par des tiers investisseurs qui ne satisfont pas aux critères précédents et des éléments de capital de catégorie 1, autres que des instruments de capital, attribuables aux parts des actionnaires sans contrôle⁴¹; par
 - la somme du Capital disponible et de l'Attribution de l'avoir de la filiale;
- « Exigence marginale de capital de la filiale »⁴² est égal à :
 - la différence entre le Coussin de solvabilité global (voir la section 11.3) de l'assureur et le Coussin de solvabilité global de l'assureur en excluant la filiale, où ces coussins sont calculés après réduction pour toute forme de réassurance, lorsque la somme des instruments de capital de catégories 1 et 2 émis par une filiale et détenus par des tiers et des éléments de capital de catégorie 1, autres que des instruments de capital, attribuables à des parts des actionnaires sans contrôle, est égale à au moins 1 % du Capital brut de catégorie 1; ou
 - l'exigence de capital de la filiale calculée selon les exigences réglementaires locales à un niveau local équivalent au niveau cible d'intervention de l'ESCAP⁴³, lorsque la somme des instruments de capital des catégories 1 et 2 émis par une filiale et détenus par des tiers et des éléments de capital de catégorie 1, autres que des instruments de capital, attribuables à des parts

⁴¹ Les éléments de capital de catégorie 1, autres que des instruments de capital, attribuables aux parts des actionnaires sans contrôle associées à une filiale consolidée sont composés des éléments de capital de catégorie 1 des parts des actionnaires sans contrôle liés à la filiale (incluant les marges sur services contractuels) qui satisfont aux critères d'admissibilité du Capital de catégorie 1, moins le montant des instruments de capital des catégories 1 et 2 émis par la filiale et détenus par des tiers investisseurs qui y sont inclus.

⁴² Une approximation peut être utilisée en vertu de la section 1.4.5.

⁴³ L'assureur doit communiquer par écrit avec l'Autorité pour déterminer l'équivalence du territoire local de la filiale si ce territoire n'a pas établi la mesure de confiance du niveau cible d'intervention à une ECU (99) ou une VAR (99,5).

des actionnaires sans contrôle, est inférieure à 1 % du Capital brut de catégorie 1.

Le détail du calcul du montant inclus dans le Capital de catégorie 1 doit être présenté dans le Rapport sur l'attestation relative à la ligne directrice de capital.

2.1.2 Déductions du Capital brut de catégorie 1

Les éléments suivants sont déduits du Capital brut de catégorie 1 pour déterminer le Capital net de catégorie 1. Aucun facteur de risque de crédit n'est appliqué aux items qui sont déduits du Capital brut de catégorie 1.

2.1.2.1 Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels

Le montant d'écarts d'acquisition à déduire est le montant après déconsolidation des filiales selon la section 1.3. Le montant à déduire doit aussi inclure les écarts d'acquisition compris dans la valeur comptable des participations dans des filiales d'assurance de dommages déconsolidées selon la section 1.3 et des participations substantielles en actions (voir la section 1.5.2). Ce montant doit cependant exclure les montants d'écarts d'acquisition qui sont déduits selon les modalités de la section 2.1.2.7 pour les filiales d'assurance de dommages.

Le montant à déduire doit être réduit des passifs d'impôt différé (« PID ») associés qui seraient éteints si les écarts d'acquisition étaient dépréciés ou décomptabilisés.

De plus, un montant pour les autres actifs incorporels (incluant ceux liés aux logiciels) doit être déduit du Capital brut de catégorie 1. De même, le montant à déduire est le montant après déconsolidation des filiales selon la section 1.3. Le montant à déduire doit aussi inclure les autres actifs incorporels compris dans la valeur comptable des participations dans des filiales d'assurance de dommages déconsolidées selon la section 1.3 et des participations substantielles en actions (voir la section 1.5.2). Ce montant doit cependant exclure les montants d'autres actifs incorporels qui sont déduits selon les modalités de la section 2.1.2.7 pour les filiales d'assurance de dommages.

Le montant à déduire doit être réduit des PID associés qui seraient éteints si les actifs incorporels étaient dépréciés ou décomptabilisés.

2.1.2.2 Participations dans son propre capital de catégorie 1

Les participations de l'assureur dans ses propres actions ordinaires (p. ex., des actions de trésorerie) et dans ses propres instruments de capital de catégorie 1, autres que des actions ordinaires, détenues directement ou indirectement, sont déduites du Capital brut de catégorie 1, si elles n'ont pas été déjà décomptabilisées en vertu des IFRS.

De plus, tout instrument de capital de catégorie 1 que l'assureur pourrait être contractuellement obligé d'acheter doit être déduit du Capital brut de catégorie 1.

2.1.2.3 Participations croisées dans des instruments de capital de catégorie 1 de sociétés bancaires, d'assurance et financières

Les participations croisées dans des instruments de capital de catégorie 1 (p. ex., Assureur A détient des participations dans des instruments de capital de catégorie 1 d'Assureur B, qui détient en retour des participations dans des instruments de capital de catégorie 1 d'Assureur A) qui visent à gonfler artificiellement la position de capital de l'assureur directement ou indirectement sont déduites du Capital brut de catégorie 1.

2.1.2.4 Actifs nets au titre des régimes de retraite à prestations définies

Chaque actif net au titre des régimes de retraite à prestations définies (incluant l'effet de la limitation au plafond de l'actif) est déduit du Capital brut de catégorie 1. Chaque actif doit être réduit des PID associés qui seraient éteints si l'actif était déprécié ou décomptabilisé. Les montants d'actif à déduire sont les montants après déconsolidation des filiales selon la section 1.3.

L'assureur peut réduire cette déduction du montant des remboursements disponibles d'actifs excédentaires au titre des régimes de retraite à prestations définies auxquels l'assureur a accès de manière illimitée et sans restriction, sous réserve de l'obtention d'une autorisation écrite préalable de l'Autorité⁴⁴. Le détail du calcul de la déduction doit être présenté dans le Rapport sur l'attestation relative à la ligne directrice de capital.

2.1.2.5 Actifs d'impôt différé

Les ajustements décrits dans la présente section sont fondés sur les montants d'impôt différé non actualisés inscrits au bilan de l'assureur et sur les positions d'impôt différé de chaque entité juridique consolidée, à l'exception des filiales déconsolidées selon la section 1.3.

Les actifs d'impôt différé (« AID ») doivent être classés comme des AID découlant d'écarts temporaires (« AID temporaires ») ou des AID autres que ceux découlant d'écarts temporaires (« AID non temporaires »). Par exemple, les AID qui ont trait aux crédits d'impôt et au report de pertes d'exploitation sont classés comme des AID non temporaires.

Aucun ajustement n'est requis selon la présente section pour les entités juridiques se trouvant dans une position nette de passif d'impôt différé (« PID »). Les ajustements associés aux entités juridiques se trouvant dans une position nette d'AID sont décrits aux sections 2.1.2.5.1 et 2.1.2.5.2 ci-dessous.

Dans la présente section, les PID admissibles sont ceux qui peuvent compenser des AID aux fins comptables au niveau de l'entité juridique, sauf ceux qui ont fait l'objet d'une compensation avec les déductions pour les écarts d'acquisition, les autres actifs

⁴⁴ Afin d'obtenir cette autorisation, l'assureur doit démontrer à l'Autorité qu'il a clairement droit à l'excédent et qu'il a un accès illimité et sans restriction aux actifs excédentaires du régime de retraite. L'Autorité pourra notamment demander comme justification un avis juridique indépendant acceptable et une autorisation préalable des participants au régime de retraite et de l'organisme de réglementation du régime de retraite.

incorporels et les actifs au titre des régimes de retraite à prestations définies. Les PID admissibles sont attribués au prorata entre les AID temporaires et les AID non temporaires.

Le détail du calcul des montants liés aux AID doit être présenté dans le Rapport sur l'attestation relative à la ligne directrice de capital.

2.1.2.5.1 AID – autres que ceux découlant d'écart temporels

L'assureur doit déduire 100 % des AID non temporaires, réduits des PID admissibles, du Capital brut de catégorie 1.

2.1.2.5.2 AID – découlant d'écart temporels

L'assureur doit déduire le montant obtenu par la formule suivante du Capital brut de catégorie 1 :

$$\frac{\max[AIDT_{net} - 0,1 \times (C1_{brut} - C1_{d\u00e9ductions}); 0]}{0,9}$$

où :

- $AIDT_{net}$ est égal aux AID temporaires, réduits des PID admissibles.
- $C1_{brut}$ est égal au Capital brut de catégorie 1.
- $C1_{d\u00e9ductions}$ est égal à la somme de toutes les déductions au Capital brut de catégorie 1 des sections 2.1.2.1 à 2.1.2.5.1 et des sections 2.1.2.6 à 2.1.2.10.

Les AID temporaires inclus dans le Capital disponible sont soumis à une limite de 10 % du Capital net de catégorie 1. Ils sont assujettis à un facteur de risque de crédit de 25 % (voir la section 3.1.8).

Exemple : AID

L'exemple suivant présente les montants liés aux AID pour une entité juridique autonome :

| Élément | Montant | Calcul |
|--|---------|--------|
| Capital brut de catégorie 1 | 4 075 | |
| Toutes les déductions du Capital brut de catégorie 1, sauf celles liées aux deux types d'AID | 2 000 | |
| AID non temporaires | 100 | |
| AID temporaires | 300 | |
| PID associés aux écarts d'acquisition | 50 | |

| Élément | Montant | Calcul |
|---|---------|---|
| Autres PID | 100 | |
| Position nette d'AID | 250 | $= (100 + 300) - (50 + 100)$ |
| PID attribués aux ADI non temporaires | 25 | $= 100 \times 100 / 400$; le calcul exclut les PID associés aux écarts d'acquisition |
| PID attribués aux ADI temporaires | 75 | $= 100 \times 300 / 400$; le calcul exclut les PID associés aux écarts d'acquisition |
| AID non temporaires, réduits des PID admissibles | 75 | $= 100 - 25$ |
| AID temporaires, réduits des PID admissibles | 225 | $= 300 - 75$ |
| Capital brut de catégorie 1, réduits des déductions des sections 2.1.2.1 à 2.1.2.5.1 et des sections 2.1.2.6 à 2.1.2.10 | 2 000 | $= 4 075 - 2 000 - 75$ |
| AID déduits du Capital brut de catégorie 1 | | |
| AID non temporaires | 75 | |
| AID temporaires | 28 | $= (225 - 10 \% \times 2 000) / 0,9$ |
| Validation | | |
| le montant inclus dans le Capital disponible n'excède pas | 197 | $= 225 - 28$ |
| 10 % du Capital net de catégorie 1 | 197 | $= 10 \% \times (4 075 - 2 000 - 75 - 28)$ |
| Exigence pour les AID temporaires inclus dans le Capital disponible | 49 | $= 197 \times 25 \%$ |

2.1.2.6 Actifs grevés

Les actifs grevés en excédent du montant admissible sont déduits du Capital brut de catégorie 1⁴⁵. Le montant admissible, calculé pour chaque portefeuille d'actifs grevés et des passifs qu'ils garantissent⁴⁶, est égal à la somme de :

- la valeur des passifs au bilan garantis par les actifs grevés;
- l'exigence marginale de capital⁴⁷, limitée à zéro, à l'égard des actifs grevés et des passifs qu'ils garantissent.

La déduction est réduite du montant suivant :

⁴⁵ Les actifs grevés sont tous assujettis aux exigences des risques de crédit et de marché des chapitres 3 et 5 étant donné que ces exigences peuvent compenser la déduction du Capital brut de catégorie 1.

⁴⁶ La caractéristique distinctive d'un portefeuille est que tous les actifs du portefeuille sont disponibles afin de couvrir n'importe lequel des passifs correspondants.

⁴⁷ Une approximation peut être utilisée en vertu de la section 1.4.5.

- 50 % du montant calculé de déduction qui est lié aux immeubles autrement grevés pour garantir des activités d'emprunt hypothécaire.

Aux fins de calculer le montant admissible, l'exigence marginale de capital est égale à la différence entre le Coussin de solvabilité global (voir la section 11.3) de l'assureur et le Coussin de solvabilité global de l'assureur en excluant les actifs grevés et les passifs qu'ils garantissent, où ces coussins sont calculés après réduction pour toute forme de réassurance. Ce calcul doit utiliser les montants après déconsolidation des filiales selon la section 1.3.

Le montant au bilan des passifs garantis par des actifs grevés qui ne sont pas en excédent du montant admissible et ne sont pas déduits du Capital disponible est assujéti à la section 3.5 de la présente ligne directrice.

Les actifs grevés suivants sont exclus et ne doivent pas être inclus dans le calcul de la déduction pour actifs grevés décrit ci-dessus :

- les actifs relatifs aux opérations de financement de valeurs mobilières hors bilan (c.-à-d., prêts et emprunts de titres, ainsi que mises et prises en pension) qui n'ont pas pour effet de générer un passif au bilan;
- les actifs grevés pour garantir des passifs liés à des dérivés soumis à une compensation centrale et à des dérivés de gré à gré;
- les actifs grevés conformément aux règles prévues au Code civil du Québec pour garantir des activités d'emprunt hypothécaire.

Les actifs grevés qui sont exclus en vertu des actifs relatifs aux opérations de financement de valeurs mobilières hors bilan évoqués ci-dessus sont assujéti à la section 3.5 de la présente ligne directrice.

2.1.2.7 Participations dans des instruments de capital de filiales d'assurance de dommages, de filiales financières réglementées dissemblables et de filiales non admissibles

Aux fins de la présente ligne directrice :

- une filiale d'assurance de dommages est une filiale qui est un assureur de dommages ou pourrait être considérée comme un assureur de dommages si elle était constituée au Canada;
- une filiale financière réglementée dissemblable est soit une filiale dont la réglementation qui lui est applicable lui requiert des exigences de suffisance de capital ou soit une filiale qui, si elle était constituée au Canada, aurait de telles exigences. Cette filiale n'est cependant pas un assureur de personnes ou une filiale d'assurance de dommages;
- une filiale non admissible est toute autre filiale, sauf une filiale :
 - qui est un assureur de personnes;

- qui n'exerce que des activités similaires à celles que l'assureur peut lui-même exercer;
- dont l'activité principale est l'achat, l'administration, la vente ou la location d'immeubles;
- dont l'activité principale est l'offre de participation dans un portefeuille de placements, le prêt et placement, l'affacturage, le crédit-bail, l'offre de services informatiques ou d'actuaire-conseil;
- dont l'activité principale est complémentaire à la distribution de certains produits d'assurance, telle que l'assistance-voyage, l'assistance juridique et l'assistance routière;
- dont les activités sont celles d'un cabinet au sens de la *Loi sur la distribution de produits et services financiers*, RLRQ, c. D-9.2, ou qui, à l'extérieur du Québec, offrent des produits et services financiers; ou
- qui exerce les activités d'un centre d'hébergement et de soins de longue durée.

Pour chaque filiale d'assurance de dommages, la somme de tous les montants déduits et renversés du Capital disponible de la filiale calculés selon la *Ligne directrice sur les exigences en matière de suffisance du capital* en assurances de dommages (le « TCM ») établie par l'Autorité est déduite du Capital brut de catégorie 1 (voir la section 1.3 pour les filiales dont le pourcentage de détention est inférieur à 100 %).

Les participations dans des instruments financiers de filiales financières réglementées dissemblables et de filiales non admissibles sont déduites dans la catégorie de capital où l'instrument serait admissible s'il était émis par l'assureur lui-même. Lorsqu'un instrument émis par une telle filiale satisfait aux critères énoncés à la section 2.1.1.1 ou à la section 2.1.1.2, il est déduit du Capital brut de catégorie 1. Si un instrument dans lequel l'assureur a investi ne satisfait pas aux critères d'admissibilité du capital des catégories 1 ou 2, l'instrument est déduit du Capital brut de catégorie 1.

Le montant déduit est la valeur comptable de la filiale déconsolidée présentée comme une participation évaluée selon la méthode comptable de la mise en équivalence, comme précisé dans la section 1.3. La déduction de ce montant comprend donc les écarts d'acquisition, les autres actifs incorporels, les actifs nets au titre des régimes de retraite à prestations définies, les AID, les actifs grevés, le cumul des AÉRG et tous les autres actifs nets de la filiale déconsolidée, puisque la déconsolidation devrait renverser ces montants avant leurs déductions respectives du Capital brut de catégorie 1.

Lorsque l'assureur octroie une facilité telle qu'une lettre de crédit ou une garantie qui est traitée comme du capital⁴⁸ par la filiale financière réglementée dissemblable, le montant en entier de la facilité doit être déduit du Capital brut de catégorie 1⁴⁹.

⁴⁸ C'est-à-dire que la facilité peut être utilisée en cas d'insuffisance du capital de la filiale financière réglementée dissemblable et elle est subordonnée aux droits de ses clients.

⁴⁹ Bien que la facilité n'ait pas été utilisée, les ressources ne seraient pas disponibles pour couvrir les exigences de capital de l'assureur si elle était utilisée.

Aucun facteur de risque de crédit n'est appliqué aux participations dans des filiales financières réglementées dissemblables et des filiales non admissibles, ni aux lettres de crédit et garanties ou aux autres facilités octroyées à ces filiales lorsqu'elles ont été déduites du Capital disponible. Lorsque des lettres de crédit ou des garanties leur sont accordées et qu'elles ne sont pas déduites du Capital disponible, elles sont traitées comme des substituts directs de crédit, conformément à la présente ligne directrice (voir les chapitres 3 et 4).

Les renseignements détaillés des calculs doivent être inclus dans le Rapport sur l'attestation relative à la ligne directrice de capital.

2.1.2.8 Excédents des valeurs de rachat calculés globalement par ensemble de contrats

Les excédents des valeurs de rachat (les « Excédents ») sont calculés globalement par ensemble de contrats après réduction pour toute forme de réassurance. Les Excédents sont calculés par rapport aux flux de trésorerie d'exécution. La déduction du Capital brut de catégorie 1 est la somme des Excédents positifs calculés pour chaque ensemble de contrats, où les Excédents positifs d'un ensemble sont égaux au plus élevé des Excédents globaux de l'ensemble ou de zéro. Tous les contrats à l'intérieur d'un ensemble doivent faire partie de la même branche d'activité (comme défini dans le formulaire VIE), être contractuellement similaires et doivent éventuellement accorder des valeurs de rachat notables. Les contrats qui n'accordent jamais de valeurs de rachat ne peuvent pas servir à compenser les Excédents des contrats qui en accordent. Les valeurs de rachat utilisées dans le calcul des Excédents doivent être réduites de tous les frais de rachat, ajustements à la valeur marchande et autres déductions que l'assureur pourrait raisonnablement s'attendre à appliquer lorsqu'un contrat est racheté.

2.1.2.9 Passifs négatifs et frais d'acquisition différés calculés contrat par contrat

Dans la présente section, les passifs négatifs calculés contrat par contrat (les « Passifs négatifs contrat par contrat ») sont définis comme étant les Passifs de meilleure estimation négatifs calculés contrat par contrat au niveau des contrats initiaux sous-jacents directement émis. Le calcul des Passifs négatifs contrat par contrat doit être effectué après réduction pour toute forme de réassurance⁵⁰. Les Passifs négatifs contrat par contrat sont réduits par l'application d'un facteur de 10 % ou 30 %, puis réduits encore des montants qui peuvent être récupérés en cas de rachat. La déduction du Capital brut de catégorie 1 est le montant total des Passifs négatifs contrat par contrat auquel est appliqué les réductions précédentes, mais où le montant net pour chaque contrat est sujet à un minimum de zéro.

Le montant de Passifs négatifs contrat par contrat doit être calculé pour tous les produits de toutes les branches d'activité, incluant les activités d'assurance collective et

⁵⁰ Les Passifs négatifs comprennent ceux que l'assureur a acceptés en vertu de contrats de coassurance modifiée et excluent ceux que l'assureur a cédés par des contrats de coassurance modifiée réputés constituer de la réassurance agréée et de la réassurance non agréée.

d'assurance contre les accidents et la maladie, ainsi que les activités futures acceptées en vertu de contrats de réassurance émis⁵¹. Le calcul doit inclure :

- les Passifs négatifs de chaque certificat des contrats d'assurance collective dont les primes ou les passifs sont basés sur les caractéristiques propres des assurés, comme les groupes associations ou l'assurance créancier;
- l'excédent, si positif, des frais d'acquisition différés de tout contrat (incluant les frais d'acquisition différés pour les contrats dont la couverture n'est pas encore entrée en vigueur) sur ses frais de résiliation ou de rachat; et
- les provisions négatives de remboursement d'assurance collective lorsque la récupération n'est pas totalement certaine, calculées contrat par contrat.

Le Passif négatif pour tout contrat peut être réduit de 10 %. Afin de tenir compte de l'effet de l'impôt, le Passif négatif d'un contrat peut être réduit d'un montant additionnel égal à 20 % du montant initial de Passif négatif s'il provient des portefeuilles suivants :

- les assurés actifs de produits canadiens d'assurance maladie souscrits individuellement;
- les produits canadiens d'assurance vie souscrits individuellement.

Aucune réduction pour l'effet de l'impôt n'est appliquée aux Passifs négatifs associés à tout autre portefeuille.

Le Passif négatif peut ensuite être réduit encore jusqu'à un minimum de zéro par la somme des montants suivants récupérables au rachat :

- 85 % du remboursement net de commission du contrat;
- le produit de γ , de $1 + f$ et de 70 % de l'exigence marginale de capital du risque d'assurance du contrat, où γ est le coefficient défini à la section 1.1.5 et f correspond au facteur de risque opérationnel appliqué au capital requis du risque d'assurance dans la section 8.2.3⁵²;
- un montant défini ci-dessous si le contrat est accepté en vertu d'un contrat de réassurance temporaire renouvelable annuellement (« TRA »); et
- les primes acquises impayées des produits d'assurance collective.

Cependant, le montant total maximum de la réduction pour les montants récupérables au rachat, qui est applicable à la déduction du Capital de catégorie 1 pour le montant réduit des Passifs négatifs contrat par contrat, peut être augmenté jusqu'à une limite de 130 % du montant suivant :

- le Capital brut de catégorie 1; plus

⁵¹ Une approximation peut être utilisée en vertu de la section 1.4.5.

⁵² Cette réduction ne peut pas être appliquée aux Passifs négatifs des contrats qui constituent des activités futures.

- 70 % de l'Attribution de l'avoir; moins
- la somme de toutes les déductions du Capital brut de catégorie 1 utilisées dans le calcul du Capital net de catégorie 1 selon la section 2.1.2, excluant les Passifs négatifs et les ajustements pour la réassurance non agréée; moins
- le montant total des Passifs négatifs contrat par contrat réduits par les facteurs en pourcentage, mais par aucun montant récupérable au rachat; moins
- les déductions du Capital brut de catégorie 1 pour la réassurance non agréée définies dans les sections 10.2.1 à 10.2.4, réduites des crédits applicables selon les sections 10.2.1 et 10.2.2; plus
- l'ajout au Capital brut de catégorie 1 prévu à la section 10.2.5.

Si le montant pour lequel les Passifs négatifs contrat par contrat sont réduits pour les montants récupérables au rachat est inférieur à la limite applicable, la différence peut alors être attribuée aux réassureurs non agréés afin d'augmenter les limites correspondantes dans les ajustements pour la réassurance non agréée pour les montants récupérables au rachat (voir la section 10.2.6).

Afin d'utiliser tout montant récupérable au rachat pour compenser le Passif négatif ajusté d'un contrat, le montant doit être calculé pour ce contrat isolément. Les sections suivantes fournissent des détails supplémentaires sur le calcul de chacun des montants.

2.1.2.9.1 Remboursements nets de commission

Le remboursement net de commission pour un contrat est égal à $S \times C$, où :

- S est 70 % si le Passif négatif du contrat a été réduit de 20 % pour tenir compte de l'effet de l'impôt et est 100 % sinon; et
- C est le remboursement de commission du contrat que l'assureur pourrait raisonnablement s'attendre à récupérer lorsque le contrat est racheté. Le montant de remboursement utilisé doit être basé sur le barème de remboursement du contrat et il doit être réduit de toute commission cédée ou allocation de réassurance.

2.1.2.9.2 Exigences marginales de capital du risque d'assurance

L'exigence marginale de capital du risque d'assurance pour un contrat est égale à la somme des exigences marginales de capital du contrat pour chacun des risques d'assurance. Dans le calcul de la compensation du Passif négatif réduit d'un contrat, l'exigence marginale de capital du risque d'assurance du contrat doit être réduite de tout montant de crédit dont l'assureur a bénéficié pour les dépôts du titulaire de contrat et les ajustements pour l'assurance collective (voir les sections 6.7.2 et 6.7.3). Chaque exigence marginale de capital du contrat doit être calculée après réduction pour toute forme de réassurance. Toutes les exigences marginales de capital de contrat des produits avec participation et des produits ajustables admissibles doivent être multipliées par 30 %. Le Passif négatif réduit d'un contrat ne peut pas être compensé par une exigence marginale de capital du risque d'assurance si l'assureur a pris en compte une provision pour fluctuation des réclamations de réassurance couvrant le contrat dans son calcul des Dépôts admissibles.

L'exigence marginale de capital du risque de mortalité pour un contrat d'une région donnée (voir la section 1.1.5) est obtenue par cette formule :

$$0,4 \times \left(\frac{cr_{vol}^2 + 2 \times cr_{cat} \times CR_{cat} - cr_{cat}^2}{\sqrt{CR_{vol}^2 + CR_{cat}^2}} \right) + 0,9 \times (cr_n + cr_t)$$

où⁵³ :

- cr_{vol} est la composante de volatilité du risque de mortalité du contrat;
- cr_{cat} est la composante de catastrophe du risque de mortalité du contrat;
- CR_{vol} est la composante de volatilité du risque de mortalité pour toutes les activités de la région du contrat;
- CR_{cat} est la composante de catastrophe du risque de mortalité pour toutes les activités de la région du contrat;
- cr_n est la composante de niveau du risque de mortalité du contrat;
- cr_t est la composante de tendance du risque de mortalité du contrat.

L'exigence marginale de capital du contrat pour le risque relatif aux dépenses est égale à 90 % de l'exigence totale du contrat pour ce risque. Pour tous les autres risques, l'exigence marginale de capital du contrat est obtenue par cette formule :

$$0,4 \times \left(\frac{2 \times cr_{vol} \times CR_{vol} + 2 \times cr_{cat} \times CR_{cat} - cr_{vol}^2 - cr_{cat}^2}{\sqrt{CR_{vol}^2 + CR_{cat}^2}} \right) + 0,9 \times (cr_n + cr_t)$$

où⁵⁴ :

- cr_{vol} est la composante de volatilité du risque d'assurance particulier du contrat (multipliée par le facteur de fluctuation statistique de la région du contrat, s'il y a lieu);
- cr_{cat} est la composante de catastrophe du risque d'assurance particulier du contrat;
- CR_{vol} est la composante de volatilité du risque d'assurance particulier pour toutes les activités de la région du contrat;
- CR_{cat} est la composante de catastrophe du risque d'assurance particulier pour toutes les activités de la région du contrat;

⁵³ Une approximation peut être utilisée en vertu de la section 1.4.5.

⁵⁴ Une approximation peut être utilisée en vertu de la section 1.4.5.

- cr_n est la composante de niveau du risque d'assurance particulier du contrat (multipliée par le facteur de fluctuation statistique de la région du contrat, s'il y a lieu);
- cr_t est la composante de tendance du risque d'assurance particulier du contrat.

2.1.2.9.3 Contrats d'assurance acceptés en vertu d'un contrat de réassurance TRA

Si un contrat d'assurance a été accepté en vertu d'un contrat de réassurance TRA admissible (définie comme un contrat de réassurance dont les primes sont pleinement garanties et qui ne confère pas de partage de profits), l'ajustement qui peut être utilisé pour réduire le Passif négatif du contrat d'assurance est le suivant :

$$PN \times \min\left(\frac{A - B}{A}; 0,25\right)$$

où :

- PN est le Passif négatif du contrat d'assurance réduit par les facteurs en pourcentage;
- A est le total des Passifs négatifs réduits pour tous les contrats d'assurance inclus dans les contrats de réassurance TRA admissibles de l'assureur, calculés contrat par contrat;
- B est le total des Passifs négatifs réduits pour tous les contrats de réassurance TRA admissibles de l'assureur, calculés contrat par contrat.

2.1.2.9.4 Primes acquises impayées des produits d'assurance collective

Si toutes les primes dues d'un contrat d'assurance collective sont la responsabilité du promoteur du régime, un montant récupérable au rachat pour les primes acquises impayées du contrat peut être reconnu. La prime acquise impayée du contrat est définie selon la formule suivante, sous réserve d'un minimum de zéro :

$$R \times (PA - PR) - PSS$$

Dans la formule précédente :

- R est 95 % si le titulaire du contrat d'assurance collective est un gouvernement fédéral, provincial ou d'un territoire du Canada et de 85 % autrement;
- PA est la prime acquise du contrat. Si la méthode de la répartition des primes de la norme IFRS 17 est utilisée pour déterminer le passif du contrat, alors PA est la différence entre la prime totale et le passif au titre de la couverture restante du contrat. Si la méthode d'évaluation générale de la norme IFRS 17 est utilisée pour déterminer le passif du contrat, alors :

$$PA = PT \times \frac{UCR}{UCT}$$

où :

- *PT* est la prime totale du contrat;
- *UCT* est le nombre total d'unités de couverture pour le contrat que l'assureur utilise pour la détermination de la marge sur services contractuels;
- *UCR* est le nombre d'unités de couverture que l'assureur a fournies pour le contrat en date du bilan;
- *PR* est le montant des primes que l'assureur a reçu pour le contrat en date du bilan;
- *PSS* est le passif au titre des sinistres survenus de meilleure estimation du contrat en date du bilan.

2.1.2.10 Autres items déduits du Capital brut de catégorie 1

Les items suivants doivent être déduits du Capital brut de catégorie 1 :

- toutes les exigences liées aux passifs cédés dans le cadre de contrats de réassurance non agréée, réduites des crédits applicables, spécifiées aux sections 10.2.1 à 10.2.4);
- la différence (si positive) entre les montants suivants calculés selon les Hypothèses de meilleure estimation :
 - le montant global des contrats de réassurance détenus qui sont des actifs correspondant à des activités futures, autres que des activités futures qui ont été acceptées en vertu de contrats de réassurance émis;
 - le montant global des contrats de réassurance détenus qui sont des passifs correspondant à des activités futures, autres que des activités futures qui ont été acceptées en vertu de contrats de réassurance émis;
- les options achetées pour lesquelles l'assureur choisit une déduction en vertu de la section 5.2.3.3;
- les provisions de stabilisation des participations négatives et les provisions négatives issues de mécanismes semblables de nivellement des résultats liés aux produits avec participation (voir la section 9.1.1), calculées par bloc de produits avec participation.

2.1.3 Capital net de catégorie 1 et Capital de catégorie 1

Le Capital net de catégorie 1 est égal au Capital brut de catégorie 1 moins les déductions du Capital brut de catégorie 1.

Le Capital de catégorie 1 est égal au Capital net de catégorie 1 moins la somme des montants suivants :

- L'assureur doit choisir l'une des deux approches suivantes pour la déduction liée aux filiales d'assurance de dommages, choix qui sera alors définitif. Ce choix impliquera un calcul particulier, détaillé ci-dessous, et appliqué uniformément à chaque filiale d'assurance de dommages (voir la section 2.1.2.7).

Approche sans transition

50 % du montant obtenu en multipliant le capital minimal requis de la filiale calculé selon le TCM par le maximum entre 150 % et le ratio cible interne de la filiale (voir la section 1.3 pour les filiales dont le pourcentage de détention est inférieur à 100 %).

Approche avec transition

Préalablement à l'utilisation de cette approche, l'assureur doit convenir avec l'Autorité d'un engagement de ne pas distribuer⁵⁵ le montant de la réduction de la déduction liée aux filiales d'assurance de dommages qui résulte de la transition ni à réaliser une transaction qui aurait un impact équivalent sur ses ratios ESCAP.

Le produit des montants suivants doit être ajouté au montant sans transition :

- 50 % du capital minimal requis de la filiale calculé selon le TCM;
 - la proportion restante de la transition, soit $[\max(100 \% - 20 \% \times \text{le nombre de trimestres depuis le 31 décembre 2023}; 0 \%)];$
 - la différence entre 150 % et le maximum entre 150 % et le ratio cible interne de la filiale, soit $[150 \% - \max(150 \% ; \text{ratio cible interne})].$
- Le montant des déductions du Capital brut de catégorie 2 qui excèdent le Capital brut de catégorie 2 (voir la section 2.2.4).

Les renseignements détaillés des calculs doivent être inclus dans le Rapport sur l'attestation relative à la ligne directrice de capital.

2.2 Capital de catégorie 2

2.2.1 Capital brut de catégorie 2

Le Capital brut de catégorie 2 est égal à la somme des éléments suivants :

- les instruments de capital de catégorie 2 émis par l'assureur :
 - qui satisfont aux critères énoncés aux sections 2.2.1.1 à 2.2.1.3; ou
 - qui ne satisfont pas aux critères énoncés aux sections 2.2.1.1 à 2.2.1.3, mais, s'ils ont été émis avant le 25 septembre 2014, qui satisfont aux critères inclus aux sections 2.3.2.1 ou 2.3.2.2 de la Ligne directrice EMSFP 2014 (ces

⁵⁵ Par « distribuer », on entend faire des paiements de dividendes aux actionnaires au-delà des paiements réguliers, distribuer des bonis aux employés ou autres mesures semblables au-delà des distributions régulières et effectuer des achats ou rachats d'actions ordinaires. L'engagement pourra toutefois permettre à l'assureur de racheter ou rembourser des instruments de capital, autres que des actions ordinaires, sous réserve de l'autorisation préalable de l'Autorité et de toute autre exigence définie par la présente ligne directrice.

instruments sont assujettis aux mesures de transition définies à la section 2.4.1);

- les instruments émis par des filiales consolidées de l'assureur et détenus par des tiers investisseurs :
 - qui satisfont aux critères de classification en Capital de catégorie 2 énoncés aux sections 2.2.1.1 à 2.2.1.3 (ces instruments sont assujettis aux conditions de la section 2.2.1.4 et aux mesures de transition définies à la section 2.4.2);
 - ou
 - qui ne satisfont pas aux critères énoncés aux sections 2.2.1.1 à 2.2.1.3, mais, s'ils ont été émis avant le 25 septembre 2014, qui satisfont aux critères inclus aux sections 2.3.2.1 ou 2.3.2.2 de la Ligne directrice EMSFP 2014 (ces instruments sont assujettis aux mesures de transition définies aux sections 2.4.1 et 2.4.2);
- les éléments de capital de catégorie 2, autres que des instruments de capital, définis à la section 2.2.1.5.

2.2.1.1 Critères d'admissibilité des instruments de capital de catégorie 2

Les instruments ne pourront être admis en qualité d'éléments de capital de catégorie 2 qu'à condition de satisfaire à tous les critères ci-dessous.

1. L'instrument est émis et payé en espèces ou, sous réserve de l'autorisation préalable de l'Autorité, par d'autres moyens de paiement.
2. L'instrument est subordonné aux titulaires de contrat, aux bénéficiaires et aux créanciers ordinaires de l'assureur.
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 titulaires de contrat, des bénéficiaires et des créanciers ordinaires.
4. Échéance :
 - a. L'échéance initiale de l'instrument est d'au moins cinq ans.
 - b. Sa reconnaissance dans le Capital disponible durant les cinq dernières années précédant l'échéance s'effectue sur la base d'un amortissement linéaire.
 - c. L'instrument ne comporte ni progression⁵⁶ ni aucune autre incitation au rachat.

⁵⁶ 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.

5. L'instrument peut comporter une option de rachat ou de remboursement anticipé à l'initiative de l'émetteur, mais celle-ci ne peut être exercée qu'après un minimum de cinq ans.
 - a. Pour exercer une telle option, l'assureur doit au préalable obtenir l'autorisation de l'Autorité.
 - b. Le comportement de l'assureur et les modalités de l'instrument ne doivent en rien laisser croire que l'option sera exercée⁵⁷.
 - c. L'assureur ne doit pas exercer l'option sauf s'il remplit l'une des conditions suivantes :
 - i. s'il remplace l'instrument racheté ou remboursé par un même montant de capital de qualité égale ou supérieure, y compris une hausse des bénéfices non répartis et à des conditions viables en fonction de son revenu⁵⁸;
 - ii. s'il démontre que la position de son capital est supérieure aux ratios cibles internes de capital une fois l'option de rachat exercée⁵⁹.
6. L'investisseur ne doit pas avoir le droit de précipiter les paiements programmés (principal ou intérêts), 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 ou coupon ne peut pas être redéfini périodiquement en fonction, intégralement ou partiellement, du degré de solvabilité de l'assureur, par exemple sa cote de crédit ou ses Ratios ESCAP⁶⁰.
8. L'instrument ne peut avoir été acheté par l'assureur ou par une entreprise liée sur laquelle l'assureur exerce son contrôle ou une influence notable et l'assureur ne peut avoir financé directement ou indirectement l'achat de l'instrument.
9. Si l'instrument n'est pas émis directement par une entité opérationnelle⁶¹ ou la société de portefeuille du groupe consolidé (p. ex., par une entité *ad hoc*), le produit du placement doit être à la disposition immédiate et illimitée d'une entité opérationnelle ou de la société de portefeuille du groupe consolidé de telle manière

⁵⁷ 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'assureur ne fait rien pour laisser croire qu'il exercera son option d'achat.

⁵⁸ Les émissions de remplacement peuvent se faire lorsque l'instrument est racheté ou remboursé, mais pas après.

⁵⁹ Les ratios cibles internes de capital sont définis à la section 1.2.

⁶⁰ L'assureur peut avoir recours à un indice général comme taux de référence dans lequel il est une entité de référence; cependant, le taux de référence ne doit pas afficher une corrélation importante avec la cote de crédit de l'assureur. Si l'assureur 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, celui-ci doit s'assurer que le dividende ou coupon n'est pas sensible au crédit.

⁶¹ Une entité opérationnelle est une entité établie pour mener des activités avec des clients dans le but d'enregistrer des bénéfices pour son propre compte.

que soient respectés ou dépassés tous les autres critères d'admissibilité du Capital de catégorie 2⁶².

Les instruments de capital de catégorie 2 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.

Des instruments de capital de catégorie 2 peuvent être achetés en tout temps aux fins d'annulation, sous réserve de l'autorisation préalable de l'Autorité. Il est entendu que l'achat aux fins d'annulation ne constitue pas une option de rachat ou de remboursement anticipé au sens des critères d'admissibilité de la présente section.

Des options en cas d'événement fiscal ou réglementaire peuvent être exercées durant la vie d'un instrument sous réserve de l'autorisation préalable de l'Autorité et pourvu que l'assureur n'ait pas été en mesure d'anticiper un événement du genre au moment de l'émission. Si l'assureur choisit d'inclure un événement réglementaire dans un instrument de capital de catégorie 2, cet événement doit être « la date, indiquée dans une lettre de l'Autorité à l'assureur, à laquelle l'instrument cessera d'être entièrement considéré comme un élément de capital de catégorie 2 admissible de l'assureur ou inclus comme Capital disponible total fondé sur les risques, sur une base consolidée ».

Une modification ou une variation des modalités d'un instrument de capital de catégorie 2 qui influence son admissibilité à titre de Capital disponible ne sera permise que si l'Autorité l'a autorisée au préalable⁶³.

L'assureur peut « rouvrir » l'offre d'instruments de capital pour augmenter le montant de principal de l'émission initiale à condition que les options de rachat ne puissent être exercées, avec l'autorisation 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. Cependant, il ne peut rouvrir l'offre si :

- sa date initiale d'émission était le 24 septembre 2014 ou avant; et
- elle ne satisfait pas aux critères de la présente section.

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

⁶² Il est entendu que les seuls actifs qu'une entité *ad hoc* peut détenir sont des instruments interentreprises émis par l'assureur ou une entreprise liée dont les modalités satisfont aux critères de Capital de catégorie 2 ou les dépassent. Autrement dit, les instruments émis à l'entité *ad hoc* doivent satisfaire à tous les critères d'admissibilité du Capital de catégorie 2 ou les dépasser comme si l'entité *ad hoc* en soi était un investisseur final – c'est-à-dire que l'assureur ne peut émettre une dette de rang supérieur à une entité *ad hoc* et faire en sorte que cette dernière émette des instruments de capital admissibles à des tiers investisseurs afin d'obtenir une reconnaissance en qualité de Capital de catégorie 2.

⁶³ La modification, la bonification ou le renouvellement d'un instrument émis en faveur d'une entreprise liée peuvent être visés par les dispositions de la Loi relative aux transactions avec des personnes physiques ou des groupements intéressés à l'assureur.

Les passifs financiers de l'assureur qui ne sont pas admissibles à titre de Capital disponible sont assujettis à l'exigence du risque de taux d'intérêt (voir la section 5.1).

2.2.1.2 Instruments de capital de catégorie 2 émis à l'intention d'une société mère

En plus de devoir satisfaire aux critères d'admissibilité et aux exigences minimales stipulées dans la présente ligne directrice, les instruments de capital de catégorie 2 émis par l'assureur à l'intention d'une société mère, directement ou indirectement, peuvent être inclus dans le Capital de catégorie 2 pourvu que l'assureur avise l'Autorité de l'émission interentreprises et lui fournisse :

- une copie des modalités de l'instrument;
- le classement attendu de l'instrument aux fins du Capital disponible;
- la raison motivant la décision de ne pas émettre d'actions ordinaires au lieu de l'instrument de capital en question;
- la confirmation que le taux et les modalités de l'instrument sont au moins aussi avantageux pour l'assureur que les conditions du marché;
- la confirmation que l'incapacité de verser les dividendes ou les intérêts, selon le cas, sur l'instrument visé n'aura pas pour effet, maintenant ou ultérieurement, de rendre la société mère incapable de respecter ses propres obligations de service de la dette et d'entraîner l'application de dispositions de manquement réciproque ou des incidents de crédit aux termes d'ententes ou de contrats conclus par l'assureur ou la société mère.

2.2.1.3 Instruments de capital de catégorie 2 émis par des succursales et des filiales à l'étranger

Les instruments de créance émis par une succursale ou une filiale de l'assureur située à l'étranger doivent être régis par les lois canadiennes. L'Autorité peut toutefois renoncer à cette exigence si l'assureur peut démontrer qu'un niveau de subordination comparable à ce que prévoient les lois canadiennes peut être réalisé.

En plus de satisfaire aux autres exigences prescrites dans la présente ligne directrice, si l'assureur souhaite inclure dans son Capital disponible consolidé un instrument de capital émis par une succursale ou une filiale qui se trouve à l'étranger, il doit fournir à l'Autorité :

- une copie des modalités de l'instrument;
- une attestation d'un membre de la haute direction de l'assureur et une analyse à l'appui préparée par l'assureur confirmant que l'instrument satisfait aux critères d'admissibilité régissant la catégorie de Capital disponible dans laquelle l'assureur souhaite inclure l'instrument sur une base consolidée;
- un engagement de la part de l'assureur et de la filiale confirmant que l'instrument ne sera pas racheté ou remboursé, acheté à des fins d'annulation ou modifié sans l'autorisation préalable de l'Autorité. Cet engagement ne sera pas nécessaire si l'autorisation préalable de l'Autorité est intégrée aux modalités de l'instrument.

2.2.1.4 Filiales consolidées ayant émis des instruments de capital de catégorie 2 à des tiers investisseurs

Les instruments de capital de catégorie 2 émis par des filiales de l'assureur (sauf des filiales déconsolidées aux fins de la présente ligne directrice) et détenus par des tiers investisseurs peuvent être admissibles en partie dans le capital consolidé de catégorie 2 de l'assureur mère.

Un instrument de capital de catégorie 2 émis par une filiale consolidée et détenu par un tiers investisseur est inclus dans le capital consolidé de catégorie 2 si :

1. il est émis pour la capitalisation de la société mère et satisfait à tous les critères suivants :
 - a. la filiale utilise le produit de l'émission pour acheter un instrument semblable de l'assureur mère qui satisfait aux critères des sections 2.2.1.1 à 2.2.1.3;
 - b. les modalités de l'émission, de même que les virements intersociétés, doivent faire en sorte que l'investisseur soit placé dans la même situation que si l'instrument était émis par l'assureur mère;
 - c. l'instrument détenu par le tiers investisseur ne peut être effectivement garanti par d'autres actifs (p. ex., des espèces) détenus par la filiale;

ou
2. il a été émis avant le 28 octobre 2016 et est admissible en tant que Capital disponible selon la section 2.4.2.

Le montant qui peut être inclus dans le capital consolidé de catégorie 2 de l'assureur mère pour les instruments de capital de catégorie 2 émis par une filiale et détenus par des tiers investisseurs qui ne satisfont pas aux critères précédents est égal au moindre de :

- la valeur des instruments de capital de catégorie 2 émis par la filiale et détenus par des tiers investisseurs qui ne satisfont pas aux critères précédents;
- la différence entre la Limite de participation des tiers calculée à la section 2.1.1.5 et le montant des instruments de capital et des éléments de capital de catégorie 1, autres que des instruments de capital, attribuables aux parts des actionnaires sans contrôle, inclus dans le capital consolidé de catégorie 1 qui sont émis par la filiale et détenus par des tiers investisseurs;
- 50 % de la Limite de participation des tiers calculée à la section 2.1.1.5.

Le détail du calcul du montant inclus dans le Capital de catégorie 2 doit être présenté dans le Rapport sur l'attestation relative à la ligne directrice de capital.

2.2.1.5 Éléments de capital de catégorie 2, autres que des instruments de capital

Les éléments de capital de catégorie 2, autres que des instruments de capital, sont les suivants :

- les montants déduits du Capital brut de catégorie 1 pour :
 - les Passifs négatifs, sauf le montant déduit lié aux activités futures acceptées en vertu de contrats de réassurance émis; et
 - les passifs de contrat compensés et les passifs négatifs, cédés en vertu de contrats de réassurance non agréée, définis aux sections 10.2.2 et 10.2.4;
- 75 % du montant déduit du Capital brut de catégorie 1 pour les excédents des valeurs de rachat sur les passifs actuariels (voir la section 2.1.2.8);
- l'Actif admissible des régimes de retraite, soit 50 % de la déduction du Capital brut de catégorie 1 pour les actifs nets au titre des régimes de retraite à prestations définies (voir la section 2.1.2.4);
- le montant d'ajustement pour amortir l'impact de la période courante sur le Capital disponible lié aux passifs (actifs) nets au titre des régimes de retraite à prestations définies;
- la prime d'émission résultant de l'émission d'instruments de capital inclus dans le Capital de catégorie 2⁶⁴
- le montant total négatif de Passif de meilleure estimation cédé en vertu de contrats de réassurance non agréée admissible dans le Capital de catégorie 2 (voir la section 10.2.7).

L'assureur peut faire le choix non récurrent d'amortir l'impact sur le Capital disponible lié aux passifs (actifs) nets au titre des régimes de retraite à prestations définies. L'impact pouvant être amorti dans chaque période est composé de la variation dans chaque période :

- a) du cumul des réévaluations au titre des régimes de retraite à prestations définies présenté dans les AÉRG qui est inclus dans le Capital brut de catégorie 1;
- b) de la déduction des actifs nets au titre des régimes de retraite à prestations définies du Capital brut de catégorie 1 (voir la section 2.1.2.4);
- c) de l'Actif admissible des régimes de retraite inclus dans le Capital de catégorie 2.

Le montant pouvant être amorti dans chaque période correspond à la somme des impacts obtenus en a), b) et c) ci-dessus. Il s'amortit sur une base linéaire sur la durée de la période d'amortissement. Cette période s'étend sur douze trimestres et débute la première journée du trimestre courant. Cette décision est irrévocable et l'assureur devra continuer d'amortir à chaque trimestre le nouvel impact sur le Capital disponible des périodes subséquentes. Le détail du calcul du montant d'ajustement doit être présenté dans le Rapport sur l'attestation relative à la ligne directrice de capital.

⁶⁴ Une prime d'émission qui n'est pas admissible à titre de Capital de catégorie 1 ne sera admissible à titre de Capital de catégorie 2 que si les actions qui l'ont générée sont admissibles à titre de Capital de catégorie 2.

2.2.2 Amortissement des instruments de capital de catégorie 2

Les instruments de capital de catégorie 2 sont soumis à un amortissement linéaire au cours des cinq dernières années précédant l'échéance. À mesure que l'échéance de ces instruments devient imminente, les soldes en cours doivent être amortis selon la séquence suivante :

| Années résiduelles | Admis dans le capital |
|--------------------|-----------------------|
| 5 ans et plus | 100 % |
| entre 4 et 5 ans | 80 % |
| entre 3 et 4 ans | 60 % |
| entre 2 et 3 ans | 40 % |
| entre 1 et 2 ans | 20 % |
| moins d'un an | 0 % |

L'amortissement doit être calculé à la fin de chaque trimestre d'exercice sur la base du tableau ci-dessus. L'amortissement doit ainsi débuter pendant le premier trimestre qui se termine dans la cinquième année civile avant l'échéance. Par exemple, si un instrument échoit le 31 octobre 2025, il y a amortissement de 20 % de l'émission le 1^{er} novembre 2020. C'est cet amortissement qui doit être inscrit dans le formulaire ESCAP au 31 décembre 2020. Un amortissement supplémentaire de 20 % doit être reflété dans chaque formulaire ESCAP au 31 décembre subséquent.

Le détail du calcul de l'amortissement doit être inclus dans le Rapport sur l'attestation relative à la ligne directrice de capital.

2.2.3 Déductions du Capital brut de catégorie 2

Les éléments suivants sont déduits du Capital brut de catégorie 2. Aucun facteur de risque de crédit n'est appliqué aux items qui sont déduits du Capital brut de catégorie 2.

2.2.3.1 Participations dans son propre Capital de catégorie 2

Les participations de l'assureur dans ses propres instruments de capital de catégorie 2, détenus directement ou indirectement, sont déduites du Capital brut de catégorie 2, s'ils n'ont pas déjà été décomptabilisés en vertu des IFRS.

De plus, tout instrument de capital de catégorie 2 que l'assureur pourrait être contractuellement obligé d'acheter doit être déduit du Capital brut de catégorie 2.

2.2.3.2 Participations dans des instruments de capital de filiales d'assurance de dommages et de filiales financières réglementées dissemblables

Pour une filiale d'assurance de dommages (voir la section 2.1.2.7), la déduction du Capital brut de catégorie 2 est égale au montant de la déduction liée aux filiales d'assurance de dommages calculé à la section 2.1.3.

Les participations dans des instruments financiers de filiales financières réglementées dissemblables et de filiales non admissibles (voir la section 2.1.2.7) sont déduites dans la catégorie de capital où l'instrument serait admissible s'il était émis par l'assureur lui-même. Lorsqu'un instrument émis par une telle filiale satisfait aux critères énoncés à la section 2.2.1.1, il est déduit du Capital brut de catégorie 2. Si un instrument dans lequel l'assureur a investi ne satisfait pas aux critères d'admissibilité du Capital de catégorie 2, l'instrument est déduit du Capital brut de catégorie 1 (voir la section 2.1.2.7).

Un facteur de risque de crédit n'est pas appliqué aux participations dans des filiales financières réglementées dissemblables et des filiales non admissibles ni aux autres facilités octroyées à ces filiales lorsqu'elles ont été déduites du Capital disponible.

Les renseignements détaillés des calculs doivent être inclus dans le Rapport sur l'attestation relative à la ligne directrice de capital.

2.2.3.3 Participations croisées dans des instruments de capital de catégorie 2 de sociétés bancaires, d'assurance et financières

Les participations croisées dans des instruments de capital de catégorie 2 (p. ex., Assureur A détient des participations dans des instruments de capital de catégorie 2 d'Assureur B, qui détient en retour des participations dans des instruments de capital de catégorie 2 d'Assureur A), convenues directement ou indirectement, qui visent à gonfler artificiellement la position de capital de l'assureur sont entièrement déduites du Capital brut de catégorie 2.

2.2.3.4 Ajustements d'impôt et montants récupérables au rachat des Passifs négatifs cédés en réassurance non agréée

Les ajustements d'impôt et montants récupérables au rachat liés à des Passifs négatifs contrat par contrat cédés en réassurance non agréée qui sont inclus dans le Capital brut de catégorie 1 (voir les sections 10.2.5 et 10.2.6) sont entièrement déduits du Capital brut de catégorie 2.

2.2.4 Capital net de catégorie 2 et Capital de catégorie 2

Le Capital net de catégorie 2 est égal au Capital brut de catégorie 2 moins les déductions du Capital brut de catégorie 2 décrites à la section 2.2.3. Toutefois, le Capital net de catégorie 2 ne doit pas être inférieur à zéro. Si le total des déductions du Capital brut de catégorie 2 est supérieur au Capital brut de catégorie 2, l'excédent doit être déduit du Capital net de catégorie 1 (voir la section 2.1.3).

Puisque le Capital de catégorie 2 ne peut pas être supérieur au Capital net de catégorie 1, le Capital de catégorie 2 est égal au moindre du Capital net de catégorie 2 et du Capital net de catégorie 1.

2.3 Composition du capital et limites

Les exigences de composition du capital et les limites suivantes s'appliquent aux éléments de capital après la prise en compte des déductions et des ajustements prescrits. Aux fins du calcul des limites décrites ci-dessous, les instruments assujettis aux mesures de transition définies aux sections 2.4.1 et 2.4.2 sont exclus des instruments de capital de catégorie 1, autres que des actions ordinaires, et des instruments de capital de catégorie 2.

1. Le Capital de catégorie 1 doit être constitué essentiellement de l'avoir des actionnaires et de l'avoir des titulaires de contrat. Par conséquent, le total des éléments suivants doit être égal ou supérieur à 75 % du Capital net de catégorie 1 :
 - a. les actions ordinaires émises par l'assureur qui satisfont aux critères de la section 2.1.1.1;
 - b. les instruments émis par des filiales consolidées de l'assureur et détenus par des tiers investisseurs, qui satisfont les critères d'admissibilité des actions ordinaires énoncés à la section 2.1.1.1 et sous réserve de la section 2.1.1.5;
 - c. le surplus d'apport :
 - i. la prime d'émission résultant de l'émission d'instruments de capital de catégorie 1 inclus dans le calcul de cette limite;
 - ii. les autres surplus d'apport résultant de sources autres que le profit (p. ex., les contributions et les fonds initiaux des membres d'une société mutuelle et les autres contributions des actionnaires en excédent des montants alloués au capital-actions pour les sociétés par actions), à l'exception des primes d'émission résultant de l'émission d'instruments de capital qui ne sont pas inclus dans le calcul de la présente limite;
 - d. les bénéfices non répartis;
 - e. le cumul ajusté des AÉRG;
 - f. le compte avec participation⁶⁵;
 - g. le compte sans participation des sociétés mutuelles⁶⁶;

⁶⁵ Pour les sociétés mutuelles, il s'agit des intérêts résiduels présentés comme avoir ou comme passif dans le formulaire VIE. Pour les sociétés par actions, ce montant réfère i) aux contributions à l'excédent des produits avec participation présentés comme des passif dans le formulaire VIE et ii) aux montants présentés comme le Compte avec participation de l'avoir des titulaires de contrat dans le formulaire VIE. Les transferts prévus du compte avec participation aux actionnaires inclus dans les marges sur services contractuels sont exclus du compte avec participation puisque ces marges sont incluses dans la détermination de l'avoir aux fins de l'ESCAP ci-dessous.

⁶⁶ Ce montant inclut aussi les intérêts résiduels présentés comme passif dans le formulaire VIE.

- h. les éléments de capital de catégorie 1, autres que des instruments de capital, attribuables aux parts des actionnaires sans contrôle, sous réserve de la section 2.1.1.5;
 - i. l'ajustement de l'avoir aux fins de l'ESCAP défini à la section 2.1.1;
 - j. les ajustements d'impôt et les montants récupérables au rachat liés à des passifs négatifs calculés contrat par contrat cédés en réassurance non agréée (voir les sections 10.2.5 et 10.2.6).
2. Le Capital de catégorie 2 (en tenant compte de l'amortissement des instruments de capital) ne doit pas être supérieur à 100 % du Capital net de catégorie 1.
 3. Le montant des instruments de capital de catégorie 1, autres que des actions ordinaires, admissible dans le Capital net de catégorie 1 est limité à 25 % du Capital net de catégorie 1. Le montant des instruments de capital de catégorie 1, autres que des actions ordinaires, qui excède 25 % du Capital net de catégorie 1 peut être inclus dans le Capital de catégorie 2, sous réserve de la limite précédente applicable au Capital de catégorie 2.

2.4 Disposition transitoire

2.4.1 Instruments de capital émis avant le 25 septembre 2014

Les instruments de capital émis avant le 25 septembre 2014 qui ne satisfont pas aux critères d'admissibilité définis aux sections 2.1.1.1, 2.1.1.2 à 2.1.1.4 et 2.2.1.1 à 2.2.1.3, mais qui satisfont aux critères définis aux sections 2.2.5.1 ou 2.2.5.2 de la Ligne directrice EMSFP 2014, sont assujettis au traitement suivant.

1. Les instruments demeurent admissibles comme du Capital disponible jusqu'à la première date de rachat ou remboursement au pair ou la date de prise d'effet d'une caractéristique constituant un incitatif au rachat (c.-à-d. la date de prise d'effet de l'échéance), si cette date est antérieure.
2. Le cas échéant, les options en cas d'événement réglementaire ne pourront pas être exercées jusqu'à la fin de la période d'admissibilité de l'instrument.
3. Si la date de prise d'effet d'une échéance d'un instrument de capital de catégorie 2 se trouve pendant la période d'admissibilité et que l'émetteur choisit de ne pas exercer l'option de rachat malgré l'incitatif au rachat, l'instrument demeurera admissible dans le Capital disponible en autant qu'il satisfasse aux critères d'admissibilité définis dans les sections 2.2.1.1 à 2.2.1.3.
4. Les règles d'amortissement du Capital de catégorie 2 s'appliquent encore aux instruments de catégorie 2 pendant les cinq dernières années précédant leur échéance.
5. Pendant la période d'admissibilité, les entités *ad hoc* associées à des instruments novateurs des catégories 1 et 2 ne doivent, en aucun temps, détenir des actifs qui excèdent sensiblement le montant global des instruments novateurs. L'Autorité considérera que la structure excède sensiblement les instruments novateurs si l'excédent est supérieur à 25 % dans le cas d'une structure fondée sur un actif et à

3 % dans le cas d'une structure fondée sur un prêt. Les montants supérieurs à ces limites doivent être autorisés par l'Autorité.

Les dispositions précédentes s'appliquent aux instruments émis par l'assureur ainsi qu'à ceux émis par des filiales consolidées à des tiers investisseurs.

2.4.2 Filiales consolidées ayant émis des instruments de capital à des tiers investisseurs

Un instrument de capital de catégorie 1 ou de catégorie 2 émis par une filiale de l'assureur et détenu par un tiers investisseur est admissible en tant que Capital disponible consolidé si :

1. il satisfait aux critères d'admissibilité du capital des catégories 1 ou 2 :
 - a. inclus aux sections 2.2.5.1, 2.2.5.2, 2.3.2.1 ou 2.3.2.2 de la Ligne directrice EMSFP 2014, sous réserve des mesures de transition définies à la section 2.4.1, s'il a été émis avant le 25 septembre 2014;
 - b. énoncés aux sections 2.1.1.1, 2.1.1.2 à 2.1.1.4 ou 2.2.1.1 à 2.2.1.3, s'il a été émis avant le 28 octobre 2016;

et

2. il satisfait aux critères suivants :
 - a. l'instrument n'est pas échu ou n'a pas été racheté ou remboursé;
 - b. la première date de rachat ou remboursement au pair qui suit le 27 octobre 2016 n'est pas passée.

Si un tel instrument n'a pas d'échéance, ni de date de rachat ou remboursement au pair, il n'est plus admissible à partir du 1er janvier 2028.

Chapitre 3. Risque de crédit – éléments au bilan

Le risque de crédit est le risque de perte découlant d'un défaut potentiel d'une partie ayant une obligation financière auprès de l'assureur. Le capital requis considère le risque de défaut lui-même, ainsi que le risque que l'assureur subisse des pertes en raison de la détérioration de la solvabilité du créancier. Les facteurs de risque de crédit s'appliquent notamment aux obligations financières suivantes : les prêts, les titres de créance, les contrats de réassurance détenus, les comptes débiteurs de réassurance, les instruments dérivés, les montants dus des titulaires de contrat, des agents et des courtiers et les autres actifs.

L'exigence de capital pour les actifs au bilan est calculée en appliquant des facteurs de risque de crédit aux valeurs au bilan de ces actifs⁶⁷, à moins d'indication contraire. Les mêmes facteurs s'appliquent aux actifs adossant les produits avec participation et produits ajustables admissibles. Une réduction du capital requis en raison de l'effet potentiel d'atténuation des risques lié aux réductions des participations ou à l'ajustabilité contractuelle est calculée séparément pour les produits avec participation et produits ajustables (voir le chapitre 9). Des sûretés, des garanties et des dérivés de crédit peuvent être utilisés afin de réduire le capital requis du risque de crédit⁶⁸. Un facteur de risque de crédit de 0 % est attribué aux éléments constituant un portefeuille de titres dont une garantie octroyée par la Caisse de dépôt et placement du Québec en vigueur le 27 octobre 2016 supprime en tout temps tout risque de crédit pour l'assureur. Les attributs de cette garantie doivent être les mêmes que ceux mentionnés dans la section 3.3. Un facteur de risque de crédit de zéro est appliqué aux actifs déduits du Capital disponible. Le revenu de placements couru doit être présenté avec l'actif auquel il se rapporte et obtenir le même facteur que ce dernier.

De plus, l'exigence de capital du risque de crédit pour certains types de risques liés aux actifs est calculée en utilisant des techniques qui diffèrent de l'application des facteurs réguliers.

- L'exigence de capital pour les titres adossés à des créances est décrite à la section 3.4.
- L'exigence de capital pour les mises en pension, prises en pension et accords de prêt de titres est décrite à la section 3.5.
- Les actifs adossant les produits indexés ne sont pas assujettis à des facteurs de risque de crédit. Ils sont plutôt inclus dans le calcul du facteur de corrélation décrit à la section 5.5.
- Les actifs détenus par les titulaires de contrat dans les fonds distincts de l'assureur ne sont pas assujettis aux exigences du présent chapitre⁶⁹.

⁶⁷ Les valeurs au bilan auxquelles les facteurs sont appliqués sont les valeurs avant réduction pour les niveaux 1 et 2 des pertes de crédit attendues selon la norme IFRS 9.

⁶⁸ Le capital requis du risque de crédit peut aussi être réduit en vertu de certains contrats de réassurance agréée, comme décrit à la section 10.4.3.

⁶⁹ Voir la section 5.4 pour le traitement des actifs des entités consolidées de fonds communs de placement.

Le calcul du capital requis pour les items hors bilan est décrit dans le chapitre 4.

3.1 Capital requis du risque de crédit pour les actifs au bilan

La valeur comptable des actifs au bilan est utilisée pour calculer leur capital requis du risque de crédit.

3.1.1 Utilisation de notations

Plusieurs facteurs du présent chapitre dépendent des notations attribuées à un actif ou à un débiteur. Pour utiliser un facteur fondé sur une notation, l'assureur doit satisfaire à toutes les conditions énoncées dans la présente section. Les assureurs peuvent reconnaître les notations de crédit des agences de notation suivantes :

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

L'Annexe 3-A présente la correspondance entre les catégories de notation utilisées dans la présente ligne directrice et par différentes agences de notation. Il faut noter que les catégories de notation de l'ESCAP ne comprennent pas de modificateurs.

L'assureur doit choisir les agences de notation auxquelles il entend recourir puis utiliser de manière cohérente les notations de ces dernières pour chaque type de créance. L'assureur ne peut pas sélectivement choisir entre les évaluations fournies par différentes agences de notation.

Les notations utilisées pour déterminer un facteur doivent être disponibles publiquement, c'est-à-dire qu'elles doivent être publiées 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 ou à quelques parties ne respectent pas cette exigence.

Si l'assureur s'en remet à plusieurs agences de notation et qu'il n'existe qu'une seule notation pour une créance en particulier, c'est cette notation qui devra être utilisée pour en déterminer l'exigence de capital. S'il existe deux notations effectuées par des agences de notation choisies par l'assureur produisant des notes différentes, il doit appliquer le facteur de risque de crédit qui correspond à la plus faible des deux notations. Si le nombre de notations produites par les agences de notation choisies par l'assureur dépasse deux, l'assureur doit exclure l'une des notations qui correspond au plus faible facteur de risque de crédit, puis utiliser la notation qui correspond au plus faible facteur de risque de crédit qui subsiste (c.-à-d. que l'assureur doit utiliser la deuxième notation la plus élevée parmi celles qui sont disponibles, en tenant compte de toutes les occurrences de la notation la plus élevée).

Lorsque l'assureur détient une émission particulière de titres à laquelle s'applique une ou des notations portant sur cette émission, le facteur de risque de crédit de la créance sera basé sur ces notations. Lorsque la créance de l'assureur n'est pas un placement dans un titre portant une notation explicite, les conditions qui suivent sont appliquées.

1. Lorsque l'emprunteur dispose d'une notation explicite pour un titre d'emprunt émis, mais que la créance de l'assureur n'est pas un placement dans ce titre particulier, une notation BBB ou mieux à l'égard du titre noté ne peut être appliquée à la créance non évaluée de l'assureur 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'assureur doit être traitée comme une obligation non notée.
2. 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 de qualité supérieure (BBB ou mieux). 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 l'exigence de capital pour une créance non évaluée de l'émetteur.
3. Les évaluations à court terme sont censées concerner une émission donnée. Elles ne peuvent être utilisées que pour déduire les facteurs de risque de crédit appliqués aux 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 l'exigence de capital d'une créance à long terme non évaluée.
4. Lorsque le facteur de risque de crédit portant sur une exposition non évaluée repose sur la notation d'une exposition équivalente de 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 les facteurs de risque de crédit des créances libellées en dollars canadiens.

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

1. Les évaluations externes appliquées à une personne morale faisant partie d'un groupe ne peuvent être utilisées pour établir les facteurs de risque de crédit des autres personnes morales du groupe.
2. Aucune notation ne peut être induite pour une personne morale non évaluée en se fondant sur les actifs qu'elle possède.
3. Afin d'éviter la double comptabilisation des facteurs de rehaussement du crédit, l'assureur ne peut reconnaître l'atténuation du risque de crédit en vertu des sections 3.2 et 3.3 si le rehaussement du crédit a déjà été pris en compte dans la notation explicite de l'émission.
4. L'assureur ne peut pas reconnaître une notation si cette notation est au moins en partie basée sur un soutien non financé (p. ex., des garanties, du rehaussement de

crédit et des facilités de trésorerie) fournie par l'assureur lui-même ou l'une de ses sociétés affiliées.

5. L'évaluation doit prendre en considération et refléter le montant total de l'exposition au risque de crédit encourue par l'assureur pour tous les paiements qui lui sont dus. Plus particulièrement, si le capital et les intérêts sont dus à l'assureur, l'évaluation doit prendre en considération et refléter la totalité du risque de crédit lié tant au principal qu'aux intérêts.

L'assureur ne peut pas se fonder sur une évaluation non sollicitée pour déterminer le facteur de risque de crédit d'un actif, sauf pour un actif représentant une exposition à un État pour lequel il n'existe pas d'évaluation sollicitée.

3.1.2 Facteurs de risque de crédit fondés sur des notations externes

Les facteurs de risque de crédit dans le tableau ci-dessous s'appliquent aux expositions de crédit notées qui satisfont aux critères énoncés dans la section 3.1.1. Ces facteurs peuvent être utilisés pour les expositions suivantes : les obligations, les prêts, les prêts hypothécaires, les garanties et expositions hors bilan. Cependant, ces facteurs ne peuvent pas être utilisés pour des expositions à des réassureurs (voir la section 3.1.7), des titres adossés à des créances (voir la section 3.4) et des instruments de capital (incluant les dettes subordonnées) émises par des institutions financières canadiennes ou étrangères qui sont admissibles comme capital réglementaire pour l'émetteur (voir la section 5.2.2). Les facteurs varient selon la notation et l'échéance effective de l'exposition.

| Catégorie de notation ⁷⁰ | Échéance effective en années | | | | | |
|-------------------------------------|------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 10 |
| AAA | 0,25 % | 0,25 % | 0,50 % | 0,50 % | 1,00 % | 1,25 % |
| AA | 0,25 % | 0,50 % | 0,75 % | 1,00 % | 1,25 % | 1,75 % |
| A | 0,75 % | 1,00 % | 1,50 % | 1,75 % | 2,00 % | 3,00 % |
| BBB | 1,50 % | 2,75 % | 3,25 % | 3,75 % | 4,00 % | 4,75 % |
| BB | 3,75 % | 6,00 % | 7,25 % | 7,75 % | 8,00 % | 8,00 % |
| B | 7,50 % | 10,00 % | 10,50 % | 10,50 % | 10,50 % | 10,50 % |
| Inférieure à B | 15,50 % | 18,00 % | 18,00 % | 18,00 % | 18,00 % | 18,00 % |

Dans le cas des échéances effectives comprises entre 1 et 10 ans, le facteur applicable doit être déterminé par interpolation linéaire entre les deux échéances effectives les plus

⁷⁰ L'Annexe 3-A contient un tableau présentant les notations équivalentes de DBRS, Moody's, S&P, Fitch, KBRA, JCR et R&I.

proches indiquées dans le tableau ci-dessus. Pour les échéances effectives supérieures à 10 ans, il conviendrait d'utiliser le facteur correspondant à l'échéance effective de 10 ans. Dans le cas des échéances effectives inférieures à 1 an, il conviendrait d'utiliser le facteur correspondant à l'échéance effective de 1 an.

Pour un instrument dont l'échéance des flux de trésorerie est déterminée, l'échéance effective⁷¹ est définie ainsi :

$$\text{Échéance effective (E)} = \frac{\sum_t t \times FT_t}{\sum_t FT_t}$$

où :

FT_t sont les flux de trésorerie (principal, intérêts et frais) que doit contractuellement payer l'emprunteur à la période t .

Si l'assureur ne peut pas calculer l'échéance effective des paiements contractuels selon la formule ci-dessus, il peut utiliser à titre d'échéance effective la durée restante maximale (en années) que l'emprunteur peut prendre pour s'acquitter entièrement de ses obligations contractuelles (principal, intérêts et frais) selon les conditions de l'accord de prêt. Normalement, ceci correspondra à l'échéance nominale de l'instrument.

Si une obligation négociée comprend une option intégrée d'encaissement anticipé à l'avantage de son détenteur, l'assureur peut utiliser les flux de trésorerie jusqu'à la date de prise d'effet de la clause pour calculer l'échéance effective si le rendement jusqu'à cette date est supérieur au rendement à l'échéance en se fondant sur la valeur marchande courante de l'obligation. Pour tout titre de créance, l'existence d'une clause de remboursement anticipé n'a pas d'impact sur le calcul de l'échéance effective.

Pour les dérivés soumis à un accord général de compensation, l'échéance moyenne pondérée des transactions doit être utilisée lors du calcul de l'échéance effective. De plus, le montant notionnel de chaque transaction doit être utilisé pour pondérer l'échéance.

Lorsque l'assureur a des expositions multiples avec une entité ou avec des entreprises liées⁷², il doit regrouper toutes les expositions au sein de chaque notation et catégorie d'actif (p. ex., hypothèques notées A, obligations et prêts notés BBB) avant de calculer l'échéance effective pour les expositions^{73, 74}.

⁷¹ Une approximation peut être utilisée en vertu de la section 1.4.5.

⁷² Une entreprise liée peut comprendre une société mère, une société sœur, une filiale ou toute autre société affiliée.

⁷³ L'échéance effective pour les expositions avec des entreprises liées au sein de chaque notation peut être également calculée comme la moyenne pondérée des échéances effectives des expositions individuelles. Le poids devant être appliqué à l'échéance de chaque exposition est égal au résultat de la division des flux de trésorerie totaux non actualisés de l'exposition aux flux de trésorerie totaux non actualisés de toutes les expositions des entreprises liées.

⁷⁴ Une approximation peut être utilisée en vertu de la section 1.4.5.

3.1.3 Titres à court terme

Un facteur de 0,3 % s'applique aux dépôts à vue, chèques, acceptations et obligations semblables auprès d'institutions de dépôts réglementées assujetties aux exigences de solvabilité du Comité de Bâle sur le contrôle bancaire (Comité de Bâle) et dont la date d'échéance initiale est inférieure à trois mois.

Les facteurs de risque de crédit dans le tableau ci-dessous s'appliquent aux titres à court terme notés qui satisfont aux critères énoncés dans la section 3.1.1.

| Catégorie de notation ⁷⁵ | Facteur |
|---|---------|
| C1 | 0,3 % |
| C2 | 0,6 % |
| C3 | 2,5 % |
| Toutes les autres notations à court terme | 10 % |

3.1.4 Entités admissibles pour un facteur de 0 %

Les obligations, billets et autres titres des entités qui suivent sont admissibles à un facteur de risque de crédit de 0 % :

- le gouvernement du Canada;
- les États notés AA ou mieux et leurs banques centrales, à condition qu'une telle notation s'applique à la devise dans laquelle une obligation est libellée⁷⁶;
- les États non notés pour lesquels les participants à l'« Arrangement sur les crédits à l'exportation bénéficiant d'un soutien public⁷⁷ » ont assigné une classification de risque pays de 0 ou 1 aux obligations libellées dans la monnaie nationale de l'État;
- les gouvernements provinciaux et territoriaux du Canada;
- les mandataires des gouvernements du Canada, de ses provinces et territoires dont les dettes constituent, en vertu de leurs lois habilitantes, des obligations directes de ces gouvernements;
- la Banque des règlements internationaux;

⁷⁵ L'Annexe 3-A contient un tableau présentant les notations équivalentes de DBRS, Moody's, S&P, Fitch, KBRA, JCR et R&I.

⁷⁶ Les obligations des États notés moins de AA- ne peuvent pas se voir attribuer un facteur de 0 % et sont plutôt assujetties aux exigences énoncées à la section 3.1.2.

⁷⁷ Cette classification peut être consultée sur le site Web de l'OCDE (<http://www.oecd.org>), à la page « Crédits à l'exportation » du thème « Échanges ».

- le Fonds monétaire international;
- la Communauté européenne et la Banque centrale européenne;
- les banques multilatérales de développement ci-après :
 - Banque internationale pour la reconstruction et le développement (BIRD);
 - Société financière internationale (SFI);
 - Banque asiatique de développement (BAsD);
 - Banque africaine de développement (BAfD);
 - Banque européenne pour la reconstruction et le développement (BERD);
 - Banque interaméricaine de développement (BID);
 - Banque européenne d'investissements (BEI);
 - Fonds européen d'investissement (FEI);
 - Banque nordique d'investissement (NIB);
 - Banque de développement des Caraïbes (CDB);
 - Banque islamique de développement (BID);
 - Banque de développement du Conseil de l'Europe (CEB);
 - La Facilité internationale de financement pour la vaccination (IFFIm);
 - Agence multilatérale de garantie des investissements (MIGA);
- les entités du secteur public, sur des territoires situés à l'extérieur du Canada où :
 - la notation des territoires est de AA ou mieux; et
 - l'organisme national de surveillance des banques des territoires d'origine autorise les banques sous sa surveillance à utiliser un coefficient de pondération de 0 % pour les entités du secteur public, en vertu de l'Accord de Bâle;
- les bourses et chambres de compensation reconnues qui servent de contreparties centrales⁷⁸ pour les opérations de financement par dérivés et titres.

⁷⁸ Une contrepartie centrale (« CPC ») est une entité qui en s'interposant entre les contreparties à des contrats négociés sur un ou plusieurs marchés financiers, devient la contrepartie en droit, agissant comme acquéreur face à tout vendeur et cédant face à tout acheteur. Une contrepartie centrale admissible (« CPCA ») est une entité qui détient un permis pour exercer en tant que contrepartie centrale (incluant un permis délivré par confirmation et exemption) et qui est autorisée par l'organisme de réglementation ou de supervision pertinent à exercer en tant que tel pour les produits offerts. Ceci est assujéti à la disposition que la CPC est soumise à la supervision prudentielle du territoire où elle est établie et que l'organisme de réglementation ou de supervision de ce territoire a mis en place et indiqué publiquement qu'il applique en permanence à cette CPC des règles et réglementations nationales conformes aux *Principes pour les infrastructures de marchés financiers* du CSPP-OICV. Pour être admissible au facteur de 0 %, la CPC doit couvrir par des sûretés, sur une base journalière, ses expositions au risque de crédit envers toutes ses contreparties, de manière à assurer sa protection à l'égard du risque de crédit. Le facteur de 0 % ne peut pas être appliqué aux opérations qui ont été

3.1.5 Titres de créance non notés

Les titres à court terme non notés dont l'échéance initiale est inférieure à un an se voient attribuer le facteur de risque de crédit correspondant à une notation de la catégorie C3, à moins qu'un émetteur dispose de titres à court terme dont l'évaluation justifie une exigence de capital de 10 %. Si un émetteur a de tels titres en circulation, toutes les créances non notées de l'émetteur, qu'elles soient à court ou à long terme, se voient également imposer un facteur de risque de crédit de 10 %, à moins que l'assureur utilise des techniques reconnues d'atténuation du risque de crédit (voir les sections 3.2 et 3.3) pour ces créances.

Lorsqu'il n'est pas possible d'induire une notation pour une obligation ou un prêt en utilisant les règles de la section 3.1.1, l'assureur doit utiliser le facteur de risque de 6 %. Ce facteur s'applique aussi aux instruments dérivés ou autres transactions sur les marchés de capitaux pour lesquels une notation ne peut pas être induite. Cependant, les obligations non notées de municipalités québécoises se voient attribuer les facteurs applicables aux expositions de crédit notées A selon la section 3.1.2.

3.1.6 Prêts hypothécaires⁷⁹

L'assureur peut utiliser un facteur fondé sur les notations de la section 3.1.2 pour un prêt hypothécaire si ce prêt satisfait aux critères d'utilisation des notations énoncés à la section 3.1.1.

Pour les autres prêts hypothécaires, les facteurs suivants s'appliquent :

| Facteur | Catégorie de prêt hypothécaire |
|-----------------|---|
| 0 % | Prêts hypothécaires garantis par la Société canadienne d'hypothèques et de logement (« SCHL ») ou assurés en vertu de la <i>Loi nationale sur l'habitation</i> , L.R.C. 1985, c. N-11 (« LNH ») ou de programmes provinciaux d'assurance hypothécaire équivalents |
| Voir ci-dessous | Prêts hypothécaires garantis par des assureurs hypothécaires privés |
| 2 % | Prêts hypothécaires résidentiels admissibles et marges de crédit hypothécaire résidentiel admissibles |
| 6 % | Prêts hypothécaires commerciaux (bureaux, magasins de détail, usines, hôtels, autres) |
| 6 % | Prêts hypothécaires résidentiels non admissibles et marges de crédit hypothécaire résidentiel non admissibles |

refusées par la CPC, ni à l'égard des placements en actions, des fonds de garantie ou des obligations de fonds de défaut liés à la CPC. Lorsqu'une CPC exerce dans un territoire qui ne possède pas un organisme de réglementation de CPC qui applique les Principes à la CPC, l'Autorité peut déterminer si la CPC satisfait à cette définition.

⁷⁹ Les titres adossés à des créances hypothécaires, à des créances hypothécaires avec flux groupés ou à toute autre créance ne sont pas assujettis à la présente section, mais à la section 3.4.

| Facteur | Catégorie de prêt hypothécaire |
|---------|--|
| 10 % | Prêts hypothécaires garantis par des terrains non aménagés (p. ex., financement de travaux de construction), autres que des terrains servant à l'agriculture ou à l'extraction de minéraux. Un immeuble récemment construit ou rénové sera considéré comme en construction jusqu'à ce qu'il soit achevé et loué à 80 % |
| 10 % | Partie d'un prêt hypothécaire qui est fondée sur une augmentation de valeur due à un changement de vocation du bien hypothéqué |
| 18 % | Prêts hypothécaires dépréciés et restructurés, réduits des radiations et des pertes attendues spécifiques |

Lorsqu'un prêt hypothécaire est en grande partie assuré par un assureur hypothécaire privé qui détient une garantie de sécurité auprès du gouvernement du Canada (p. ex., une garantie accordée en vertu de la Loi sur la protection de l'assurance hypothécaire résidentielle⁸⁰), l'assureur doit prendre en compte l'effet d'atténuation du risque exercé par la garantie en comptabilisant la partie de l'exposition qui est couverte par la garantie de sécurité du gouvernement du Canada de la même manière que s'il s'agissait d'une exposition couverte directement par ce dernier. Le reste de l'exposition doit être traité comme une exposition au garant de l'hypothèque selon les règles énoncées à la section 3.3.

Les prêts hypothécaires et les marges de crédit hypothécaires résidentiels doivent satisfaire à l'un des critères suivants afin d'être admissibles au facteur de 2 % :

1. Le prêt ou la marge de crédit est garanti par une hypothèque de premier rang sur un immeuble résidentiel en copropriété ou possédant un à quatre logements, est consenti à une ou plusieurs personnes ou garanti par une ou plusieurs personnes, n'est pas en souffrance depuis 90 jours ou plus et son ratio prêt-valeur ne dépasse pas 80 %.
2. Le prêt ou la marge de crédit est garanti par une hypothèque subsidiaire de premier rang ou non, sur un immeuble résidentiel en copropriété ou possédant un à quatre logements, est consenti à une ou plusieurs personnes ou garanti par une ou plusieurs personnes, à la condition qu'aucune autre partie que l'assureur ne détienne une hypothèque de premier rang ou intermédiaire sur ledit immeuble. De plus, le prêt ou la marge de crédit ne doit pas être en souffrance depuis 90 jours ou plus et le ratio prêt-valeur de tous les prêts détenus par l'assureur et garantis par le même immeuble ne dépasse pas 80 %.

Les participations dans des propriétés hôtelières ou détenues en multipropriété ne sont pas admissibles au facteur de 2 %.

⁸⁰ L.C. 2011, ch. 15, art. 20.

3.1.7 Contrats de réassurance agréée détenus

| Facteur | Contrats de réassurance détenus |
|---------|---|
| 0,7 % | Partie des actifs de contrat de réassurance agréée détenu qui est actuellement à recevoir ⁸¹ |
| 2,5 % | Partie des actifs de contrat de réassurance agréée détenu qui n'est pas actuellement à recevoir |

Les définitions de réassurance agréée et non agréée se trouvent à la section 10.1. Pour un actif de contrat de réassurance agréée détenu, la partie qui est réputée à recevoir est le montant de l'actif qui est dû à l'assureur dans un délai de 90 jours et qui est lié aux sinistres qui sont déjà survenus. L'exigence de capital liée aux contrats de réassurance agréée détenus qui est calculée à l'aide du facteur de 2,5 % peut être réduite en raison de circonstances particulières (voir la section 10.4.3). Le facteur de 2,5 % pour les contrats de réassurance s'applique aux actifs de contrat de réassurance détenu :

- en lien avec les activités existantes cédées; et
- pour les activités futures acceptées en réassurance qui sont rétrocédées.

Ces actifs doivent être calculés selon les Hypothèses de meilleure estimation, mais en excluant les parties actuellement à recevoir.

Les actifs de contrats de réassurance détenus dus par un réassureur peuvent être compensés par les passifs d'assurance et de réassurance dus à ce réassureur. Le montant total des actifs de contrat de réassurance détenu par réassureur est limité à zéro⁸² à l'intérieur de chaque bloc homogène de produits avec participation d'une même région (voir le chapitre 9) et de chaque bloc de produits sans participation d'une même région. Les véhicules de garantie fournis par les réassureurs dans le cadre de réassurance agréée peuvent être reconnus, sous réserve de la satisfaction aux critères des sections 3.2 et 3.3.

3.1.8 Autres éléments

| Facteur | Autres éléments |
|---------|---|
| 0 % | Espèces conservées dans les locaux de l'assureur |
| 0 % | Gains non réalisés et créances courues sur les contrats à terme de gré à gré, les swaps, les options achetées et les instruments dérivés similaires lorsqu'ils ont été pris en compte dans le calcul des instruments hors bilan |
| 0 % | Tout élément déduit du Capital disponible, y compris les écarts d'acquisition, les autres actifs incorporels, les actifs d'impôt différé et les placements dans les filiales déconsolidées et considérées selon la méthode de la mise en équivalence selon la section 1.3 |

⁸¹ Une approximation peut être utilisée en vertu de la section 1.4.5.

⁸² Une approximation peut être utilisée en vertu de la section 1.4.5.

| Facteur | Autres éléments |
|---------|---|
| 5 % | Comptes débiteurs de moins de 60 jours ⁸³ présentés comme un élément distinct au bilan |
| 10 % | Comptes débiteurs de 60 jours ou plus ⁸⁴ , présentés comme un élément distinct au bilan |
| 10 % | Valeur au bilan d'éléments divers (p. ex., soldes débiteurs de représentants, frais payés d'avance et reportés) |
| 10 % | Montant des remboursements disponibles d'actifs excédentaires au titre des régimes de retraite à prestations définies inclus dans le Capital de catégorie 1 (voir la section 2.1.2.4) |
| 10 % | Titres et autres catégories de placements qui ne font l'objet d'aucun traitement explicite dans les sections 3.1, 5.2, 5.3 ou 5.4 |
| 20 % | Actifs détenus pour la vente ⁸⁵ |
| 25 % | Actifs d'impôt différé non déduits du Capital disponible |

3.1.9 Contrats de location

3.1.9.1 Preneur

Lorsque l'assureur est le preneur, l'exigence de capital pour l'actif associé présenté au bilan de l'assureur est basée sur l'immobilisation louée sous-jacente selon la section 5.3.

3.1.9.2 Bailleur

L'assureur peut utiliser un facteur de 0 % pour les contrats de location qui représentent une obligation directe d'une entité admissible selon la section 3.1.4 au facteur de risque de crédit de 0 %. Ce même facteur peut également être appliqué à un contrat de location garanti par une telle entité si la garantie est conforme aux critères de reconnaissance en vertu de la section 3.3. Le facteur de 0 % ne peut être utilisé pour les contrats de location

⁸³ Une approximation peut être utilisée en vertu de la section 1.4.5.

⁸⁴ Une approximation peut être utilisée en vertu de la section 1.4.5.

⁸⁵ L'assureur peut utiliser le facteur de 20 % ou une option de reclassement. Si l'assureur choisit d'utiliser le facteur de 20 %, les passifs détenus pour la vente qui sont liés doivent être inclus dans le calcul de l'exigence de capital. En vertu de l'option de reclassement, les actifs détenus pour la vente sont reclassés dans le bilan selon leur nature. Par exemple, des immeubles détenus pour la vente pourraient être reclassés immeubles de placement ou un groupe d'actifs destinés à être cédés qui est classé comme étant détenu pour la vente pourrait être reclassé. Si cette option est choisie, les dépréciations résultant de la réévaluation des actifs au montant le plus bas entre leur valeur comptable et leur juste valeur diminuée des coûts anticipés de la vente ne doivent pas être renversées lors du reclassement ou de la reconsolidation; les dépréciations doivent être maintenues dans l'avoir aux fins de l'ESCAP. Les dépréciations doivent être appliquées aux actifs reclassés et reconsolidés conformément avec la méthode de dépréciation des actifs détenus pour la vente. Si l'assureur applique cette option à un groupe d'actifs destinés à être cédés, un formulaire ESCAP pro forma incluant l'impact anticipé de la vente doit accompagner le formulaire régulier lors de sa transmission à l'Autorité. Dans le formulaire pro forma, le calcul doit inclure tous les éléments ayant un impact sur les résultats (par exemple, le profit ou la perte projeté lors de la vente et l'impact projeté des autres transactions et ententes conclues en relation avec la vente), peu importe s'ils ont été reconnus à la date du bilan. Le détail des ajustements requis au formulaire pro forma doit être présenté dans le Rapport sur l'attestation relative à la ligne directrice de capital.

d'assureurs qui n'ont pas de recours direct à une entité admissible à un facteur de 0 % selon les modalités de l'obligation, même si l'entité est le preneur sous-jacent.

Dans le cas d'un contrat de location-financement, un facteur de risque de crédit de 6 % s'applique si seul l'équipement est grevé pour le contrat de location. Si le contrat de location est aussi grevé de la garantie générale du preneur et que le contrat est noté ou qu'une notation peut lui être induite en vertu de la section 3.1.1, le facteur de risque de crédit pour le contrat est le même que celui octroyé selon la section 3.1.2 pour une obligation ayant la même notation et la même échéance effective que le contrat. Une notation doit être applicable au débiteur direct de l'instrument détenu par l'assureur (ou par le garant direct, si la constatation est autorisée en vertu de la section 3.3), qui peut ne pas être le preneur sous-jacent. Si une notation ne peut être induite, le facteur de risque de crédit est de 6 %.

Les renseignements détaillés des calculs et des facteurs utilisés doivent être inclus dans le Rapport sur l'attestation relative à la ligne directrice de capital.

3.1.10 Actifs dépréciés et restructurés

Les exigences de la présente section pour les actifs dépréciés et restructurés remplacent les exigences qui s'appliquent normalement à un actif productif. Elles doivent être appliquées en remplacement, plutôt qu'en addition des exigences qui étaient exigées pour l'actif avant qu'il ne devienne déprécié ou ne soit restructuré.

Un facteur de 18 % s'applique à la partie non couverte d'un actif (c.-à-d. la partie non couverte par une sûreté ou une garantie) qui est déprécié, qui a été restructuré ou pour lequel il existe un doute raisonnable au sujet de la collecte rapide du montant intégral du principal et de l'intérêt (y compris le prêt qui, d'après les modalités du contrat, accuse un retard de plus de 90 jours) et qui ne comporte pas de notation externe de la part d'une agence mentionnée à la section 3.1.1. Ce facteur est appliqué à la valeur comptable nette de l'actif au bilan, et défini comme le solde du principal de l'actif réduit des radiations et des pertes attendues spécifiques. Aux fins de la définition de la partie couverte d'un actif en souffrance, la sûreté et les garanties admissibles sont les mêmes qu'aux sections 3.2 et 3.3.

Un actif est réputé restructuré lorsque l'assureur, pour des raisons économiques ou juridiques liées aux difficultés financières de l'emprunteur, fait à ce dernier une concession qu'il n'accorderait pas en d'autres circonstances. Le facteur de 18 % continuera de s'appliquer aux actifs restructurés jusqu'à ce que les flux de trésorerie aient été perçus pour au moins un an, conformément aux modalités de la restructuration.

3.1.11 Offre de protection de crédit

Lorsque l'assureur garantit un titre de créance (p. ex., au moyen de la vente d'un dérivé de crédit) ou qu'il reproduit synthétiquement les flux de trésorerie d'un titre de créance (p. ex., à l'aide de la réassurance), il doit détenir le même montant de capital que s'il avait détenu le titre directement. Ces expositions doivent être présentées comme des instruments hors bilan conformément au chapitre 4.

Lorsque l'assureur fournit une protection de crédit sur une tranche de titrisation notée BBB ou mieux au moyen d'un dérivé de crédit au premier défaut à partir d'un panier d'actifs, l'exigence de capital est calculée comme étant le produit de la valeur notionnelle du dérivé et du facteur de risque de crédit correspondant à la notation de la tranche, pourvu que cette notation représente une évaluation de la tranche sous-jacente ne tenant pas compte de la protection de crédit fournie par l'assureur. Si le produit sous-jacent n'a pas reçu de notation externe, l'assureur peut soit 1) traiter la valeur notionnelle intégrale du dérivé à titre de position de première perte dans une structure par tranches et appliquer un facteur de risque de crédit de 60 % (voir la section 3.4.3), ou il peut 2) calculer l'exigence de capital comme étant le produit de la valeur notionnelle et de la somme des facteurs de risque de crédit pour chaque actif du panier. Dans le cas d'un dérivé de crédit au second défaut où le produit sous-jacent n'a pas de notation externe, l'assureur peut exclure de la somme l'actif du panier ayant le facteur de risque de crédit le plus faible s'il recourt à la deuxième approche.

3.2 Sûretés

Une transaction assortie de sûretés désigne toute transaction dans laquelle :

- l'assureur 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 la contrepartie⁸⁶ ou par un tiers pour le compte de celle-ci.

Les conditions suivantes doivent être respectées avant qu'un allègement de capital soit autorisé pour toute forme de transactions assorties de sûretés.

1. L'effet des sûretés ne peut être pris en compte deux fois. En conséquence, les créances faisant l'objet d'une notation spécifique intégrant déjà l'existence d'une couverture ne peuvent bénéficier d'une reconnaissance additionnelle liée à l'existence des sûretés. Tous les critères de la section 3.1.1 au sujet de l'utilisation des notations demeurent applicables aux transactions assorties de sûretés.
2. Toute la documentation utilisée dans le cadre de prises de sûretés doit être exécutoire pour toutes les parties et être valide juridiquement dans toutes les juridictions concernées. L'assureur doit vérifier ces aspects préalablement au moyen de recherches suffisantes et fonder sa conclusion sur une base juridique appuyée. Ces recherches doivent être actualisées, au besoin, pour garantir la validité juridique permanente de cette documentation.
3. Le mécanisme juridique par lequel la sûreté est donnée en garantie ou transférée doit permettre de s'assurer que l'assureur peut à son gré la réaliser ou acquérir la propriété de l'actif grevé en cas de défaut, d'insolvabilité ou de faillite (ou d'un ou plusieurs autres incidents de crédit définis dans la documentation relative à la transaction) de la contrepartie (et, le cas échéant, du gardien de la sûreté). En outre,

⁸⁶ Dans la présente section, le terme « contrepartie » est utilisé pour désigner une partie vis-à-vis de laquelle un assureur inscrit une exposition de crédit au bilan ou hors bilan ou une exposition potentielle de crédit. Cette exposition peut, par exemple, prendre la forme d'un prêt en espèces ou en titres (où la contrepartie serait généralement appelée l'emprunteur), de titres fournis comme sûreté, d'un engagement ou d'une exposition dans le cadre d'un contrat sur dérivé de gré à gré.

l'assureur doit prendre toutes les mesures nécessaires pour remplir les conditions relevant de la législation applicable aux sûretés dont il bénéficie afin de s'assurer qu'il pourra exercer celles-ci (p. ex. en faisant inscrire ses droits sur les sûretés) ou les compenser valablement, dans le cas de remise par transfert de propriété de l'actif grevé.

4. Il ne doit pas exister de corrélation positive importante entre la qualité de crédit de la contrepartie et la valeur de la sûreté. Par exemple, les titres émis par la contrepartie, ou par toute société affiliée ne sont donc pas admissibles.
5. La réalisation d'une sûreté le moment venu implique que l'assureur doit disposer de procédures claires et rigoureuses lui permettant de garantir que toutes les conditions juridiques requises en cas de défaut de la contrepartie ou de réalisation de la sûreté sont bien observées et que cette dernière peut rapidement être réalisée.
6. Lorsque la sûreté est détenue par un gardien, l'assureur doit prendre des dispositions appropriées pour s'assurer que ce dernier opère bien une ségrégation entre les sûretés et ses propres actifs.

Les transactions assorties de sûretés sont classées selon qu'elles sont des transactions sur les marchés de capitaux ou d'autres formes de prêt garanti. La catégorie des transactions sur les marchés de capitaux comprend les transactions assimilables aux pensions (mises/prises en pension et prêts/emprunts de titres) et d'autres transactions sur les marchés de capitaux (transactions sur dérivés de gré à gré et prêts sur marge).

L'actuaire doit expliquer dans le Rapport sur l'attestation relative à la ligne directrice de capital comment il s'est assuré que les sûretés satisfont aux conditions précédentes. La documentation appuyant ces explications doit être conservée et mise à la disposition de l'Autorité à sa demande.

3.2.1 Sûretés financières admissibles

Les sûretés suivantes peuvent être acceptées aux fins des prêts garantis et des transactions sur les marchés de capitaux.

- Les titres de créance notés par une agence de notation reconnue (voir la section 3.1.1) lorsque les titres sont :
 - notés BB ou mieux et émis par une entité admissible à un facteur d'obligation de 0 %;
 - notés BBB ou mieux et émis par d'autres entités (y compris des banques, des assureurs et des courtiers en valeurs mobilières); ou
 - à court terme et notés S3 ou mieux.
- Les titres de créance non notés par une agence de notation reconnue lorsqu'ils remplissent tous les critères suivants :
 - Les titres sont émis par une banque canadienne dont les actions sont notées sur une bourse reconnue.

- L'échéance initiale des titres est inférieure à un an.
 - Les titres entrent dans la catégorie de créance de premier rang.
 - Toutes les émissions de titres de créance effectuées par la banque qui sont de même rang ont été notées au moins BBB ou S3 par une agence de notation reconnue.
- Les actions (y compris les obligations convertibles en actions) entrant dans la composition d'un indice principal.
 - L'or.
 - Les fonds communs de placement lorsque :
 - leur cours est publié chaque jour;
 - les fonds se limitent à investir dans les instruments susmentionnés⁸⁷.

En outre, les sûretés qui suivent peuvent être prises en compte pour des transactions sur les marchés de capitaux :

- les actions (y compris les obligations convertibles en actions) n'entrant pas dans la composition d'un des principaux indices, mais qui sont inscrites à une bourse reconnue, et les fonds communs de placement qui comprennent ces actions et obligations.

Pour être prise en compte dans une transaction sur prêts garantis, une sûreté doit être transportée en garantie au minimum pour la durée du prêt. Pour être prise en compte dans une transaction sur les marchés de capitaux, elle doit être garantie de manière à ce que la sûreté ne puisse être libérée à moins que ce ne soit justifié par les fluctuations du marché, que la transaction ne soit réglée ou que la sûreté ne soit remplacée par une sûreté dont la valeur est à tout le moins égale.

3.2.2 Prêts garantis

Les sûretés reçues à l'égard de prêts garantis doivent être réévaluées à la valeur du marché au moins aux six mois. La valeur marchande de la sûreté qui est libellée dans une devise différente de celle du prêt doit être réduite de 30 %. La partie d'un prêt garanti par la valeur marchande de sûretés financières admissibles se voit attribuer le facteur de risque de crédit applicable à l'instrument de sûreté, sous réserve d'un seuil de 0,375 %, en tenant compte de l'exception ci-après. L'excédent du prêt se voit attribuer le facteur de risque se rapportant à la contrepartie.

Un facteur de risque de crédit de 0 % peut être utilisé pour une transaction de prêt garanti, si :

⁸⁷ Cependant, l'utilisation d'instruments dérivés par un fonds commun de placement uniquement pour couvrir les placements réputés « sûretés financières admissibles » ne doit pas empêcher les parts de ce fonds commun d'être reconnues comme des sûretés financières admissibles.

1. le prêt et la sûreté sont libellés dans la même devise; et
2. la sûreté se compose intégralement de titres admissibles à un facteur de risque de crédit de 0 %; et
3. la valeur marchande de la sûreté est au moins 25 % supérieure à la valeur au bilan du prêt.

3.2.3 Transactions sur les marchés de capitaux

3.2.3.1 Introduction

Lorsqu'il accepte une sûreté pour une transaction sur les marchés de capitaux, l'assureur doit calculer une exposition redressée pour la contrepartie aux fins de suffisance de capital dans le but de tenir compte des effets de cette sûreté. À l'aide de décotes, l'assureur doit redresser le montant de 1) l'exposition vis-à-vis de la contrepartie ainsi que 2) la valeur de la sûreté reçue dans le cadre des obligations de la contrepartie. Ces ajustements sont faits afin de tenir compte de la possible variation de ces montants⁸⁸, occasionnée par les fluctuations de marché. Il en résulte, tant pour l'exposition que pour la sûreté, des montants ajustés en fonction de la volatilité. Sauf dans le cas où un volet de la transaction porte sur des liquidités, le montant ajusté est plus élevé dans le cas de l'exposition et plus faible pour la sûreté. De surcroît, si l'exposition et la sûreté sont libellées dans des devises différentes, un ajustement supplémentaire à la baisse doit être effectué sur le montant ajusté de la sûreté afin de tenir compte de la volatilité liée aux possibles fluctuations de change futures.

Si le montant de l'exposition est supérieur à celui de la sûreté, les deux étant ajustés en fonction de la volatilité (y compris tout autre ajustement pour le risque de change), l'exigence de capital correspond à la différence entre ces deux montants, multipliée par le facteur de risque de crédit approprié pour la contrepartie.

La section 3.2.3.2 décrit le niveau de chaque décote utilisée. Les décotes dépendent du type d'instrument et du type de transaction. Les montants des décotes sont ensuite calibrés en utilisant la racine carrée d'une formule liée au temps, en fonction de la fréquence des appels de marge. La section 3.2.3.3 énonce les conditions selon lesquelles l'assureur peut utiliser des décotes de 0 % pour certains types de transactions assimilées à des pensions comprenant des obligations d'État. Enfin, la section 3.2.3.4 décrit le traitement des accords généraux de compensation.

3.2.3.2 Calcul de l'exigence de capital

Pour une transaction sur les marchés de capitaux assortie de sûreté, le montant de l'exposition après atténuation du risque se calcule ainsi :

$$E^* = \max (0 ; [E \times (1 + D_e) - S \times (1 - D_s - D_{fx})])$$

où :

⁸⁸ Le montant des expositions peut varier, par exemple lorsque les titres sont prêtés.

- E^* est la valeur de l'exposition après atténuation du risque;
- E est la valeur actuelle de l'exposition;
- D_e est la décote appropriée pour l'exposition;
- S est la valeur actuelle de la sûreté reçue;
- D_s est la décote appropriée pour la sûreté;
- D_{fx} est la décote appropriée pour asymétrie des devises entre la sûreté et l'exposition.

Le montant de l'exposition après atténuation du risque est multiplié par le facteur de risque de crédit approprié pour la contrepartie afin d'obtenir les exigences rattachées à la transaction assortie de sûreté.

Lorsque la sûreté se compose d'un panier d'actifs, la décote à appliquer à ce panier correspond à la moyenne des décotes applicables aux actifs du panier, la moyenne étant pondérée en fonction de la valeur marchande des actifs du panier.

Le tableau ci-après présente les décotes standard, exprimées en pourcentage :

| Notation de l'émission de titres de créances | Échéance résiduelle | Titres admissibles au facteur de risque de crédit de 0 % | Autres titres | Titrisations |
|---|---------------------|--|----------------|----------------|
| AAA à AA S1 | ≤ 1 an | 0,5 | 1 | 2 |
| | >1 an et ≤ 3 ans | 2 | 3 | 8 |
| | >3 an et ≤ 5 ans | | 4 | |
| | >5 an et ≤ 10 ans | 4 | 6 | 16 |
| | > 10 ans | | 12 | |
| A à BBB S2 et S3 | ≤ 1 an | 1 | 2 | 4 |
| | >1 an et ≤ 3 ans | 3 | 4 | 12 |
| | >3 an et ≤ 5 ans | | 6 | |
| Titres de créances bancaires non notés | >5 an et ≤ 10 ans | 6 | 12 | 24 |
| | > 10 ans | | 20 | |
| BB | Toutes | 15 | Non admissible | Non admissible |
| Actions et obligations convertibles des grands indices et or | | 20 | | |
| Autres actions et obligations convertibles inscrits sur une bourse reconnue | | 30 | | |
| Fonds communs de placement | | Plus forte décote applicable à tout titre dans lequel le fonds peut investir | | |

La décote standard applicable au risque de change, quand l'exposition et la sûreté sont libellées dans des devises différentes, est de 8 %.

Pour les transactions dans lesquelles l'assureur prête des espèces, la décote qui doit être appliquée à l'exposition est de 0 %⁸⁹. Pour les transactions dans lesquelles l'assureur prête des instruments non admissibles (c.-à-d. des titres de société de qualité inférieure à BBB-), la décote applicable à l'exposition doit être la même que celle applicable à une action négociée sur une bourse reconnue n'entrant pas dans la composition d'un des grands indices.

⁸⁹ L'assureur peut appliquer une décote de 0 % pour les espèces reçues comme sûreté si les espèces en question sont détenues au Canada sous forme d'un dépôt à l'une des filiales bancaires de l'assureur.

Dans le cas des transactions garanties sur dérivés hors cote, le terme $E \times (1 + D_e)$ de l'équation E^* , qui représente le montant de l'exposition rajusté en fonction de la volatilité avant atténuation du risque, est remplacé par le montant d'exposition pour la transaction sur dérivés calculé à l'aide de la méthode d'évaluation du risque courant décrite à la section 4.1. Il s'agit du coût de remplacement positif de la transaction, majoré de l'exposition future possible, ou pour une série de contrats admissibles pour compensation, du coût de remplacement net des contrats, majoré de A_{Net} (voir la section 4.2.2 pour la définition). La décote pour le risque de change doit être appliquée en cas de non-concordance entre la devise de la sûreté et celle du règlement, mais aucun rajustement supplémentaire au-delà d'une décote simple pour risque de change n'est requis si la mesure de la sûreté, du règlement et de l'exposition comporte plus de deux devises.

Toutes les décotes standard énumérées ci-dessus sont ensuite calibrées en utilisant la racine carrée d'un facteur lié au temps, selon la formule suivante :

$$D_t = D \times \sqrt{\frac{N+T-1}{10}}$$

où :

- D_t représente une décote utilisée pour calculer le montant de l'exposition après atténuation du risque;
- D est la décote standard susmentionnée pour l'exposition ou la sûreté;
- N représente le nombre réel de jours ouvrables entre les appels de marge en vertu de la transaction;
- T équivaut à 5 pour des transactions assimilées aux pensions et 10 pour toutes les autres transactions sur les marchés des capitaux.

3.2.3.3 Conditions d'utilisation des décotes de 0 %

L'assureur peut appliquer des décotes de 0 % à l'exposition et à la sûreté pour les transactions assimilées aux pensions qui satisfont aux conditions suivantes et pour lesquelles la contrepartie est un participant principal du marché, selon les critères ci-après.

1. L'exposition et la sûreté sont des liquidités ou des titres émis par le gouvernement du Canada ou par les gouvernements provinciaux ou territoriaux du Canada.
2. L'exposition et la sûreté sont libellées dans la même devise.
3. Soit il s'agit d'une opération à un jour, soit l'exposition et la sûreté sont réévaluées quotidiennement à la valeur marchande et soumises à un appel de marge quotidien.

4. Suite à un défaut d'appel de marge par une contrepartie, le délai requis entre la dernière réévaluation à la valeur marchande ayant précédé ce défaut et la réalisation⁹⁰ de la sûreté ne peut pas dépasser quatre jours ouvrables.
5. Le règlement de la transaction s'effectue par le biais d'un système de règlement reconnu pour ce type de transaction.
6. L'accord est couvert par une documentation standard du marché pour les transactions assimilables aux pensions sur les titres concernés.
7. La documentation régissant la transaction précise que, si la contrepartie ne respecte pas l'obligation de livrer les liquidités, les titres ou la marge de garantie, ou si elle vient à faire défaut, la transaction peut être immédiatement résiliable.
8. En cas de défaut, que la contrepartie soit ou non insolvable ou en faillite, l'assureur a le droit sans restriction de saisir immédiatement la sûreté et de la réaliser à son profit.

Les intervenants principaux comprennent les entités ci-dessous :

- emprunteurs souverains, banques centrales et organismes publics;
- banques et courtiers en valeurs mobilières;
- autres établissements financiers (y compris les assureurs) bénéficiant d'une note AA- ou mieux;
- fonds communs de placement réglementés et soumis à des exigences de capital ou de niveau d'endettement;
- caisses de retraite réglementées;
- organismes de compensation reconnus.

3.2.3.4 Traitement des transactions assimilables aux pensions régies par des accords généraux de compensation

Les effets des accords de compensation bilatérale couvrant les transactions assimilables aux pensions sont pris en compte au cas par cas s'ils sont légalement exécutoires dans chaque juridiction concernée, lors d'un défaut de la contrepartie, que celle-ci soit ou non insolvable ou en faillite. En outre, les accords de compensation doivent :

1. accorder à la partie non défaillante le droit de résilier et de dénouer rapidement toutes les transactions découlant de l'accord en cas de défaut, y compris en cas d'insolvabilité ou de faillite de la contrepartie;

⁹⁰ Cela ne signifie pas que l'assureur doit toujours réaliser la sûreté, mais plutôt qu'il le peut dans les délais impartis.

2. procéder à la compensation des gains et pertes sur les transactions (y compris la valeur de toute sûreté) résiliées et dénouées à cet effet afin que seul un montant net soit dû par une partie à l'autre;
3. autoriser la réalisation ou la compensation rapide de la sûreté en cas de défaut;
4. être légalement exécutoire, en lien avec les droits découlant des dispositions ci-dessus, dans chaque juridiction concernée, en cas de défaut sans égard à l'insolvabilité ou à la faillite de la contrepartie.

Pour les transactions assimilables aux pensions régies par des accords généraux de compensation, le montant de l'exposition, après atténuation du risque, est calculé comme suit :

$$E^* = \max (0 ; [\sum E - \sum S + \sum (E_t \times D_t) + \sum (E_{fx} \times D_{fx})])$$

où :

- E^* est la valeur de l'exposition après atténuation du risque;
- E est la valeur actuelle de l'exposition;
- S est la valeur actuelle de la sûreté reçue;
- E_t est la valeur absolue de l'exposition nette sur un titre donné faisant partie de l'accord;
- D_t est la décote appropriée pour E_t ;
- E_{fx} est la valeur absolue de l'exposition nette dans chaque devise faisant partie de l'accord qui est différente de la devise de règlement;
- D_{fx} est la décote appropriée à l'asymétrie de devises.

Toutes les autres règles liées au calcul des décotes figurant à la section 3.2.3.2 s'appliquent de la même manière à l'assureur utilisant des accords de compensation bilatérale couvrant les transactions assimilables aux pensions.

3.3 Garanties et dérivés de crédit

Lorsque les garanties⁹¹ ou dérivés de crédit sont directs, explicites, irrévocables et sans restriction, et que l'assureur a rempli certaines conditions opérationnelles minimales en matière de gestion des risques, celui-ci sera autorisé à prendre en compte l'effet des protections acquises sous cette forme aux fins du calcul de ses exigences de capital. Le traitement du capital repose sur l'approche de substitution, en vertu de laquelle la partie couverte de l'exposition vis-à-vis de la contrepartie obtient le facteur de risque de crédit du garant ou du vendeur de protection et la partie non couverte conserve le facteur de risque de crédit de la contrepartie. Ainsi, seules les garanties octroyées ou les protections fournies par les entités ayant un facteur de risque inférieur à celui de la contrepartie

⁹¹ Les lettres de crédit pour lesquelles l'assureur est le bénéficiaire sont incluses dans la définition de garanties et obtiennent le même traitement.

entraînent une réduction des exigences de capital. Plusieurs garants et fournisseurs de protection sont admissibles.

L'actuaire doit expliquer dans le Rapport sur l'attestation relative à la ligne directrice de capital comment il s'est assuré que les garanties et dérivés de crédit satisfont aux conditions de la présente section. La documentation appuyant ces explications doit être conservée et mise à la disposition de l'Autorité à sa demande.

3.3.1 Exigences opérationnelles communes aux garanties et dérivés de crédit

L'effet de la protection de crédit ne peut être pris en compte deux fois. En conséquence, aucune reconnaissance au niveau du 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. Tous les critères de la section 3.1.1 au sujet de l'utilisation de notations demeurent applicables aux garanties et dérivés de crédit.

Une garantie (contre-garantie) ou un dérivé de crédit doit satisfaire à tous les critères ci-dessous pour être reconnu dans le calcul du capital requis.

1. Il doit représenter une créance directe sur le fournisseur de la protection et porter explicitement sur des expositions spécifiques ou un portefeuille d'expositions afin de définir clairement et de manière irréfutable l'étendue de la couverture.
2. Sauf en cas de non-paiement par l'acquéreur de la prime due au titre du contrat de protection, il doit être irrévocable et ne doit comporter ainsi aucune clause autorisant le fournisseur de protection à annuler unilatéralement la couverture ou permettant d'en augmenter le coût effectif par suite d'une détérioration de la qualité du crédit de la créance couverte⁹².
3. Il doit être également inconditionnel; aucune clause du contrat de protection qui ne relèverait pas de la volonté directe de l'assureur ne pouvant dispenser le fournisseur de la protection de son obligation de paiement rapide au cas où la contrepartie initiale n'aurait pas effectué les paiements dus.
4. Toute la documentation utilisée pour justifier les garanties et les dérivés de crédit doit être contraignante pour toutes les parties et valide juridiquement dans toutes les juridictions concernées. L'assureur doit vérifier ces aspects préalablement au moyen de recherches juridiques suffisantes et fonder sa conclusion sur une base juridique solide. Ces recherches doivent être actualisées, au besoin, pour garantir la certitude juridique permanente de cette documentation⁹³.

3.3.2 Exigences opérationnelles complémentaires pour les garanties

Une garantie peut être reconnue si elle satisfait aux conditions suivantes.

⁹² À noter que la condition d'irrévocabilité ne nécessite pas que les échéances de la protection de crédit et de l'exposition concordent, mais plutôt que l'échéance convenue ex ante ne puisse pas être réduite ex post par le fournisseur de la protection.

⁹³ L'avis juridique et la documentation sur lequel il se fonde doivent être mis à la disposition de l'Autorité sur demande.

1. En cas de défaut ou de non-paiement de la contrepartie, l'assureur peut rapidement poursuivre le garant pour qu'il s'acquitte de tous les arriérés au titre du contrat régissant la transaction. Le garant peut s'acquitter de l'ensemble des arriérés par un paiement unique à l'assureur ou il peut assumer les obligations futures de paiement de la contrepartie couverte par la garantie. L'assureur 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 arriérés.
2. La garantie est une obligation explicitement couverte par un contrat qui engage la responsabilité du garant.
3. Sauf disposition de la phrase suivante, la garantie couvre tous les types de paiements que l'emprunteur est censé effectuer au titre du contrat régissant la transaction, par exemple le montant notionnel et les marges de garantie. Si une garantie ne couvre que le paiement du principal, il convient de traiter les intérêts et autres paiements non couverts comme montants non garantis, conformément à la section 3.3.5.

3.3.3 Exigences opérationnelles complémentaires pour les dérivés de crédit

Un dérivé de crédit peut être reconnu s'il satisfait aux conditions suivantes.

1. Les incidents de crédit précisés par les parties contractantes doivent couvrir au minimum :
 - a. le non-paiement des montants dus au titre des conditions de l'engagement sous-jacent alors en vigueur (compte tenu toutefois d'un délai de grâce correspondant étroitement à celui prévu par l'engagement sous-jacent);
 - b. la faillite, l'insolvabilité ou l'incapacité du débiteur de régler ses dettes, son impossibilité de respecter ses échéances de paiement ou la reconnaissance par écrit de celle-ci et autres événements analogues;
 - c. la restructuration de l'engagement sous-jacent impliquant l'abandon ou le report du principal, des intérêts ou des commissions avec, pour conséquence, une perte sur prêt (telle qu'amortissement, perte attendue spécifique ou autre débit similaire porté au compte de résultat).
2. Si le dérivé de crédit couvre des engagements qui n'incluent pas l'engagement sous-jacent, c'est l'avant-dernier élément de la présente série qui précisera si l'asymétrie d'actifs peut être autorisée.
3. Le dérivé de crédit ne doit pas expirer avant l'échéance du délai de grâce éventuellement nécessaire pour la survenance d'un défaut à l'égard de l'engagement sous-jacent par suite d'une absence de paiement.
4. Les dérivés de crédit qui prévoient un règlement en liquidités ne sont pris en compte pour le calcul du capital que s'il existe une procédure d'évaluation solide permettant une estimation fiable de la perte. Les évaluations de l'actif sous-jacent ultérieures à l'incident de crédit doivent se faire dans des délais très précis. Si l'actif de référence précisé dans le contrat du dérivé de crédit pour le règlement en liquidités est différent de l'actif sous-jacent, c'est l'avant-dernier élément de la présente série qui précisera si l'asymétrie d'actifs peut être autorisée.

5. S'il est nécessaire, pour effectuer le règlement, que l'acheteur de la protection ait le droit ou la capacité de transférer l'actif sous-jacent au fournisseur de la protection, il doit être prévu dans les conditions de cet actif que l'autorisation d'une telle cession ne peut être raisonnablement refusée.
6. L'identité des parties chargées de décider si un incident de crédit s'est effectivement produit doit être clairement établie. Cette décision n'incombe d'ailleurs pas au seul vendeur de la protection; l'acheteur doit également avoir le droit ou la capacité d'informer le fournisseur de la survenance d'un tel incident.
7. Une asymétrie entre l'actif sous-jacent et l'actif de référence aux termes du contrat sur dérivé de crédit (c.-à-d. l'actif utilisé pour déterminer la valeur du règlement en liquidités ou l'actif livrable) peut être autorisée : 1) si l'actif de référence est d'un rang égal ou inférieur à celui de l'actif sous-jacent et 2) si l'actif sous-jacent et l'actif de référence émanent du même emprunteur (c.-à-d. la même entité juridique) et s'il existe des clauses de défaut croisé ou de remboursement anticipé croisé dont le caractère exécutoire est assuré.
8. Une asymétrie entre l'actif sous-jacent et l'actif utilisé pour déterminer si un incident de crédit s'est produit peut être autorisée : 1) si ce dernier actif est de rang égal ou inférieur à celui de l'actif sous-jacent et 2) si l'actif sous-jacent et l'actif de référence émanent du même emprunteur (c.-à-d. la même entité juridique) et s'il existe des clauses de défaut croisé et de remboursement anticipé croisé dont le caractère exécutoire est assuré.

Seuls les swaps sur défaillance et les swaps sur rendement total dont la protection du crédit est équivalente à celle de garanties sont susceptibles d'être pris en compte. Si, après avoir acheté une protection par le biais d'un swap sur rendement total, l'assureur comptabilise les paiements nets reçus à ce titre comme des revenus nets, mais n'enregistre pas la détérioration correspondante de la valeur de l'actif couvert (soit en réduisant sa juste valeur, soit en augmentant les pertes attendues), cette protection ne sera pas prise en compte.

Les autres types de dérivés de crédit ne sont pas pris en compte.

3.3.4 Garants et fournisseurs de protection admissibles

La protection accordée par les entités suivantes peut être prise en compte par l'assureur :

- les entités admissibles à un facteur de risque de crédit de 0 % en vertu de la section 3.1.4;
- les entités du secteur public, les banques et les courtiers en valeurs mobilières possédant une notation externe et assujetties à un facteur de risque de crédit inférieur à celui de la contrepartie;
- d'autres entités possédant présentement une notation externe BBB ou mieux, mais qui possédait une notation de A ou mieux lorsque la protection de crédit a été fournie. Ceci comprend une protection de crédit fournie par les sociétés affiliées à l'emprunteur lorsqu'elles sont assujetties d'un facteur de risque de crédit inférieur à celui de l'emprunteur.

Toutefois, l'assureur ne peut reconnaître une garantie ou une protection de crédit liée à une exposition à un tiers lorsque la garantie ou la protection de crédit est fournie par une société affiliée à l'assureur. Ce traitement traduit le principe selon lequel les garanties d'un groupe d'entreprises liées ne peuvent se substituer au capital de l'assureur.

3.3.5 Traitement du capital

La partie couverte de l'exposition vis-à-vis de la contrepartie reçoit le facteur de capital du fournisseur de protection et la partie non couverte conserve le facteur de la contrepartie sous-jacente.

Si le montant garanti (ou sur lequel porte la protection de crédit) est inférieur à celui de l'exposition et si les parties protégée et non protégée sont de même rang, c'est-à-dire que l'assureur et le garant se partagent proportionnellement les pertes, un allègement du capital est possible, également sur une base proportionnelle : la partie protégée de l'exposition bénéficie alors du traitement applicable aux garanties/dérivés de crédit admissibles, l'autre partie étant considérée comme non garantie. Si l'assureur transfère une partie du risque relatif à une exposition, en une ou plusieurs tranches, à un ou des vendeurs de la protection, tout en conservant un certain niveau de risque, et que le risque transféré et le risque conservé ne sont pas de même rang, il peut obtenir une protection soit pour la tranche supérieure (soit une position de deuxième perte), soit pour la tranche inférieure (soit une position de première perte). Dans ce cas, ce sont les dispositions définies au chapitre 6 (Titrisation) de la LD Capital qui s'appliquent.

Les seuils de matérialité en matière de paiements, au-dessous desquels aucun paiement n'est fait en cas de défaut, sont traités à titre de positions de première perte dans une structure par tranches et se voient affectés un facteur de risque de crédit de 60 % en vertu de la section 3.4.3.

3.3.6 Asymétries de devises

Lorsque la protection de crédit est libellée dans une devise différente de celle de l'exposition, entraînant une asymétrie, le montant de l'exposition censée être protégée représentera 70 % du montant nominal de la protection de crédit, convertie au taux de change en vigueur.

3.3.7 Asymétries d'échéances

Une asymétrie d'échéances existe lorsque l'échéance résiduelle d'une protection de crédit est inférieure à celle de l'exposition sous-jacente. En cas d'asymétrie d'échéances et que l'échéance initiale de la protection de crédit est inférieure à un an, la protection n'est pas reconnue. Par conséquent, l'échéance de la protection pour les expositions à échéance initiale de moins d'un an doit concorder pour être prise en compte. De plus, la protection de crédit à échéance résiduelle d'au plus trois mois n'est pas reconnue en cas d'asymétrie d'échéances. La protection de crédit est partiellement prise en compte dans les autres cas assortis d'une asymétrie d'échéances selon les conditions définies ci-dessous.

L'échéance de l'exposition sous-jacente et celle de la protection de crédit doivent être définies avec prudence. L'échéance effective de l'exposition sous-jacente doit être considérée comme la date la plus éloignée possible à laquelle la contrepartie doit s'acquitter de son obligation, en tenant compte de tout délai de grâce applicable. Pour la protection de crédit, on doit tenir compte des options implicites qui peuvent en réduire la durée, afin d'utiliser l'échéance effective la plus proche possible. Si l'option d'achat est laissée à la discrétion du vendeur de la protection, l'échéance sera toujours fixée à la date de la première option d'achat. Si l'option d'achat est laissée à la discrétion de l'assureur acheteur de la protection, mais que les clauses de l'accord à l'origine de la couverture comportent une incitation positive pour cet assureur à anticiper la transaction avant son échéance contractuelle, c'est la durée allant jusqu'à la première option d'achat qui sera censée être l'échéance effective. Par exemple, si le coût de progression des taux se produit de concert avec une option d'achat ou si le coût réel de la protection augmente avec le temps alors que la qualité du crédit demeure inchangée ou s'améliore, l'échéance effective correspondra à l'échéance résiduelle jusqu'à la première option d'achat.

En cas d'asymétrie d'échéances, le rajustement suivant est appliqué :

$$P_a = P \times \frac{t - 0,25}{T - 0,25}$$

où :

- P_a est la valeur de la protection de crédit ajustée pour asymétrie d'échéances;
- P est le montant nominal de la protection de crédit, ajusté pour asymétrie de devises, le cas échéant;
- t est le moins élevé entre T et l'échéance résiduelle de l'accord de protection de crédit, exprimée en années;
- T est le moins élevé entre 5 et l'échéance résiduelle de l'exposition, exprimée en années.

3.3.8 Contre-garanties souveraines

Une créance peut être couverte par une garantie, contre-garantie elle-même indirectement par un emprunteur souverain; elle peut alors être considérée comme bénéficiant d'une garantie souveraine, aux conditions suivantes.

1. L'État souverain fournissant la contre-garantie soit admissible au facteur de risque de crédit de 0 %.
2. La contre-garantie souveraine couvre tous les éléments de risque de crédit de la créance.
3. La garantie initiale et la contre-garantie satisfont l'une et l'autre à toutes les exigences opérationnelles pour les garanties, sauf que la contre-garantie ne doit pas forcément être directement et explicitement liée à la créance initiale.

4. La couverture est adéquate et aucun historique de données ne laisse supposer que la couverture de la contre-garantie n'équivaut pas, en fait, à celle d'une garantie directe d'emprunteur souverain.

3.3.9 Garanties consenties par des entités du secteur public

L'assureur ne peut pas reconnaître les garanties offertes par des entités du secteur public, y compris les administrations provinciales et territoriales du Canada, qui nuiraient à la concurrence du secteur privé. L'assureur doit s'adresser au gouvernement du pays hôte (souverain) pour déterminer si une entité du secteur public est en concurrence avec le secteur privé.

3.3.10 Autres aspects liés au traitement de l'atténuation du risque de crédit

L'assureur qui utilise plusieurs techniques d'atténuation du risque de crédit (p. ex., une sûreté et une garantie couvrant partiellement une exposition) pour couvrir une même exposition doit subdiviser cette dernière en parties couvertes chacune par un type d'instrument (p. ex., l'une correspond à la sûreté et l'autre à la garantie) et calculer séparément l'exigence de capital de chaque partie. Lorsque la protection de crédit octroyée par un seul fournisseur présente des échéances différentes, elle doit être subdivisée en protections distinctes.

Il arrive qu'un assureur obtienne une protection de crédit sur un panier de signatures de référence et que le premier cas de défaut parmi ces signatures déclenche la mise en œuvre de la protection de crédit; l'incident de crédit met aussi un terme au contrat. Dans ce cas, l'assureur peut prendre en compte la protection de crédit pour l'actif du panier qui a la plus faible exigence de capital, mais seulement si son montant nominal est inférieur ou égal à celui du dérivé de crédit. Dans le cas où le second défaut parmi les actifs du panier déclenche la protection de crédit, l'assureur ayant obtenu cette protection par le biais de ce produit ne peut prendre en compte la protection sur l'actif du panier qui a l'exigence de capital la plus faible que si la protection au premier défaut a également été obtenue ou si l'un des actifs du panier a déjà fait l'objet d'un défaut.

3.4 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'assureur doit prendre connaissance du chapitre 6 (Titrisation) de la LD Capital 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. Le Rapport sur l'attestation relative à la ligne directrice de capital doit indiquer les fonctions fournies et, s'il y a lieu, présenter le calcul de l'exigence de capital découlant de ces fonctions.

3.4.1 Titres hypothécaires LNH

Le facteur applicable aux titres hypothécaires garantis par la SCHL en vertu de la LNH est de 0 %, puisque les engagements de la SCHL constituent des obligations légales du gouvernement du Canada.

3.4.2 Titres hypothécaires à détention indirecte

Les titres hypothécaires à détention indirecte se voient affecter l'exigence de capital des prêts hypothécaires sous-jacents, pourvu que toutes les conditions suivantes soient remplies.

1. Le portefeuille de prêts hypothécaires sous-jacents ne contient que des prêts hypothécaires qui étaient entièrement productifs au moment où le titre a été créé.
2. Les titres absorbent leur juste part des pertes, au prorata.
3. Une structure d'accueil a été établie pour la titrisation et l'administration des prêts hypothécaires mis en commun.
4. Les prêts hypothécaires sous-jacents sont confiés à un tiers indépendant qui les détient au nom des personnes ayant investi dans les titres et qui de ce fait les détiennent.
5. Les accords portant sur la structure d'accueil et le fiduciaire comportent le respect des obligations suivantes.
 - a. Si on emploie un administrateur pour exécuter les fonctions administratives, la structure d'accueil et le fiduciaire doivent surveiller le rendement de l'administrateur ou de l'agent.
 - b. La structure d'accueil ou le fiduciaire doivent fournir des renseignements détaillés et réguliers sur la structure et le rendement des prêts hypothécaires mis en commun.
 - c. La structure d'accueil et le fiduciaire doivent être juridiquement distincts de l'initiateur des prêts hypothécaires mis en commun.
 - d. La structure d'accueil et le fiduciaire doivent être responsables pour tout dommage ou perte aux investisseurs causés par leur mauvaise gestion des prêts hypothécaires mis en commun ou celle de leur agent.
 - e. Le fiduciaire doit détenir en priorité les droits sur les prêts hypothécaires sous-jacents au nom des détenteurs des titres.
 - f. L'accord doit prévoir pour le fiduciaire l'obligation de prendre des mesures clairement énoncées dans les cas de défaut d'un débiteur hypothécaire.
 - g. Le détenteur du titre doit avoir une part au prorata dans les prêts hypothécaires sous-jacents, sinon la structure qui émet le titre ne doit avoir que des éléments de passif liés à l'émission du titre hypothécaire.
 - h. Les flux de trésorerie des prêts hypothécaires sous-jacents doivent correspondre aux exigences des flux de trésorerie du titre sans recours indu à un revenu de réinvestissement.

- i. La structure d'accueil ou le fiduciaire ne peut investir des flux de trésorerie avant la distribution aux investisseurs que dans des instruments à court terme du marché monétaire (sans aucun risque important de réinvestissement) ou dans de nouveaux prêts hypothécaires entièrement productifs.

Un facteur de 12 % est attribué aux titres hypothécaires à détention indirecte qui ne respectent pas les normes précitées. Les titres à coupon zéro, les émissions ayant diverses catégories de titres (les dettes résiduelles prioritaires et de second rang) qui assument plus que leur part des pertes au prorata et les titres hypothécaires émis en tranches sont assujettis au traitement de capital décrit dans le chapitre 6 (Titrisation) de la LD Capital.

Si le portefeuille sous-jacent d'actifs se compose de prêts hypothécaires ayant des exigences de capital différentes, l'exigence applicable au titre correspond à l'exigence moyenne associée au portefeuille d'actifs. Dans le cas où le portefeuille sous-jacent d'actifs comprend des prêts hypothécaires devenus dépréciés, la proportion du titre attribuable à ces prêts doit être traitée comme un prêt déprécié selon les exigences de la section 3.1.10.

Les renseignements détaillés du calcul et des facteurs utilisés doivent être inclus dans le Rapport sur l'attestation relative à la ligne directrice de capital.

3.4.3 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. Afin d'utiliser des notations externes pour déterminer l'exigence de capital, l'assureur doit respecter toutes les exigences opérationnelles pour l'utilisation des notations énoncées au chapitre 6 (Titrisation) de la LD Capital.

Pour les titres adossés à des créances (autres que les retitrisations) notés BBB ou mieux, l'exigence de capital est la même que l'exigence prescrite dans la section 3.1.2 pour une obligation ayant la même notation et la même échéance que le titre. Si la notation d'un titre adossé à des créances est de BB, l'assureur peut reconnaître la notation seulement s'il est un tiers investisseur dans le titre, et non son initiateur. Le facteur de risque de crédit pour un titre adossé à des créances (autre qu'une retitrisation) dont la notation est de BB dans lequel l'assureur est un tiers investisseur est 300 % de l'exigence pour une obligation dont la notation est de BB et ayant la même échéance que le titre.

Les facteurs de risque de crédit pour des titres adossés à des créances qui sont à court terme (autres que des retitrisations) et qui sont notés S3 ou mieux sont les mêmes que ceux prescrits dans la section 3.1.3 pour les obligations à court terme ayant la même notation.

Le facteur de risque de crédit pour les retitrisations notées BBB ou mieux, ou S3 ou mieux, est 200 % du facteur de risque applicable à un titre adossé à des créances ayant la même notation et la même échéance que la retitrisation.

Le facteur de risque de crédit pour toute exposition de titrisation qui appartient à la catégorie de risque la plus élevée selon le chapitre 6 (Titrisation) de la LD Capital est de

60 %. Cette catégorie comprend les titrisations détenant une notation pour laquelle aucun facteur n'est défini ci-dessus et toutes les titrisations sans notation, à l'exception des expositions de rang supérieur sans notation qui sont admissibles au principe de transparence conformément au même chapitre de la LD Capital.

Voir ce même chapitre de la LD Capital au sujet des exigences de capital supplémentaires qui peuvent découler des expositions à la titrisation. Les renseignements détaillés du calcul des exigences de capital supplémentaires doivent être inclus dans le Rapport sur l'attestation relative à la ligne directrice de capital.

3.5 Mises en pension, prises en pension et accords de prêt de titres

Une 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. Puisque la transaction est assimilée à une mesure de financement au plan comptable, les titres demeurent inscrits au bilan. Compte tenu du fait que ces titres sont temporairement attribués à une autre partie, le facteur de risque de crédit alloué à l'exposition doit être le plus élevé des deux éléments suivants :

- le facteur du titre devant être racheté;
- le facteur relié à une exposition à la contrepartie de la transaction, compte tenu de toute sûreté admissible (voir la section 3.2).

Une prise en pension est le contraire d'une mise en pension et suppose l'achat et la revente ultérieure d'un titre. Les prises en pension sont assimilées à des prêts garantis, ce qui traduit la réalité économique de la transaction. Le risque doit donc être mesuré comme une exposition à la contrepartie. Lorsque l'actif temporairement acquis est un titre qui répond à la définition de sûreté admissible au sens de la section 3.2, le montant de l'exposition peut être réduit en conséquence.

Dans le cadre d'un prêt de titres, un assureur peut agir à titre de mandant en procédant au prêt de ses propres titres ou encore en qualité de mandataire en accordant des prêts de titres pour le compte de ses clients. Lorsque l'assureur agit à titre de mandant, l'exigence de capital correspond au plus élevé des deux éléments suivants :

- l'exigence de capital applicable au titre prêté; ou
- l'exigence de capital relative à une exposition de l'emprunteur des titres. L'exposition de l'emprunteur peut être réduite lorsque l'assureur détient une sûreté admissible, comme décrit à la section 3.2. Lorsque l'assureur accorde un prêt de titres par l'entremise d'un mandataire et reçoit une garantie explicite que les titres seront recouverts, il peut considérer ce mandataire comme l'emprunteur, sous réserve des conditions énoncées à la section 3.3.

Lorsque l'assureur agissant à titre de mandataire accorde un prêt de titres pour le compte d'un client en vertu d'une entente assortie d'une garantie prévoyant que les titres prêtés seront recouverts faute de quoi l'assureur en remboursera la valeur marchande, l'assureur doit calculer l'exigence de capital comme s'il agissait à titre de mandat. L'exigence de capital correspond à une exposition envers l'emprunteur des titres, où le montant

d'exposition peut être réduit lorsque l'assureur détient une sûreté admissible, comme décrit à la section 3.2.

Les méthodes décrites ci-haut ne s'appliquent pas aux mises en pension ou aux prêts de titres adossant les produits indexés de l'assureur comme décrits à la section 5.5. Si l'assureur conclut une entente de mise en pension ou de prêt mettant en cause des actifs du genre, l'exigence de capital correspond à l'exigence pour l'exposition à la contrepartie ou à l'emprunteur (en tenant compte de la sûreté admissible) à laquelle vient s'ajouter l'exigence applicable en vertu de la section 5.5.

Annexe 3-A : Correspondance des notations

| Notation des titres à long terme | | | | | |
|----------------------------------|----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Catégorie de notation | DBRS | Fitch | Moody's | S&P | KBRA |
| AAA | AAA | AAA | Aaa | AAA | AAA |
| AA | AA(high) à AA(low) | AA+ à AA- | Aa1 à Aa3 | AA+ à AA- | AA+ à AA- |
| A | A(high) à A(low) | A+ à A- | A1 à A3 | A+ à A- | A+ à A- |
| BBB | BBB(high) à BBB(low) | BBB+ à BBB- | Baa1 à Baa3 | BBB+ à BBB- | BBB+ à BBB- |
| BB | BB(high) à BB(low) | BB+ à BB- | Ba1 à Ba3 | BB+ à BB- | BB+ à BB- |
| B | B(high) à B(low) | B+ à B- | B1 à B3 | B+ à B- | B+ à B- |
| Inférieure à B | CCC ou inférieure | Inférieure à B- | Inférieure à B3 | Inférieure à B- | Inférieure à B- |

| Notation des titres à court terme | | | | | |
|-----------------------------------|------------------------|-----------------|---------|------------------|-----------------|
| Catégorie de notation | DBRS | Fitch | Moody's | S&P | KBRA |
| C1 | R-1 (high) à R-1 (low) | F1+, F1 | P-1 | A-1+, A-1 | K1+, K1 |
| C2 | R-2 (high) à R-2 (low) | F2 | P-2 | A-2 | K2 |
| C3 | R-3 | F3 | P-3 | A-3 | K3 |
| Autres | Inférieure à R-3 | Inférieure à F3 | NP | Inférieure à A-3 | Inférieure à K3 |

Chapitre 4. Risque de crédit – activités hors bilan

L'expression « activité hors bilan » utilisée dans la présente ligne directrice englobe des dérivés, des garanties, des engagements et des accords contractuels similaires dont le montant total du principal notionnel peut ne pas être comptabilisé au bilan. Ces instruments sont assujettis à une exigence de capital en vertu du présent chapitre, peu importe qu'ils aient été comptabilisés ou non à la juste valeur au bilan.

Le risque principal associé aux activités hors bilan de l'assureur est le défaut de la contrepartie à la transaction (c.-à-d. le risque de crédit de contrepartie). La valeur nominale d'un instrument hors bilan ne constitue pas toujours l'exposition au risque de crédit de l'instrument. Afin d'estimer l'exposition de crédit potentielle des instruments hors bilan, l'assureur doit utiliser un montant d'équivalent-crédit. La méthode pour déterminer le montant d'équivalent-crédit des instruments dérivés est décrite aux sections 4.1 et 4.2. Afin de déterminer l'exposition approximative potentielle de crédit pour les activités hors bilan non couvertes par les sections 4.1 et 4.2, la valeur nominale de l'instrument doit être multipliée par un facteur de conversion du crédit pour obtenir un montant d'équivalent-crédit (voir les sections 4.3 et 4.4). Le montant d'équivalent-crédit qui en résulte est ensuite assujéti du facteur de risque de crédit approprié attribuable à la contrepartie (voir la section 3.1), ou, le cas échéant, du facteur attribué aux sûretés (voir la section 3.2) ou au garant (voir la section 3.3). Une réduction du capital requis en raison de l'effet potentiel d'atténuation des risques lié aux réductions des participations ou à l'ajustabilité contractuelle est calculée séparément pour les produits avec participation et produits ajustables (voir le chapitre 9).

L'assureur doit aussi consulter le chapitre 6 (Titrisation) de la LD Capital. Ce chapitre énonce le cadre réglementaire pour les transactions de titrisation, incluant celles qui génèrent des expositions hors bilan.

4.1 Contrats sur dérivé gré à gré

Les contrats à terme (de gré à gré), les swaps, les options achetées et les instruments dérivés de gré à gré similaires requièrent un traitement spécial puisque les assureurs sont exposés au risque de crédit, non pour la totalité de leur valeur nominale, mais seulement pour le coût potentiel de remplacement du flux de trésorerie (sur les contrats faisant apparaître un gain) en cas de défaillance de la contrepartie. Les montants en équivalent-crédit sont calculés au moyen de la méthode d'évaluation du risque courant et se voient appliquer le facteur de défaut d'actif approprié à la contrepartie. En vertu de la section 3.1.4, un facteur de défaut d'actif de 0 % s'applique aux opérations sur dérivés effectuées par l'entremise de contreparties centrales admissibles.

La majoration servant au calcul du montant en équivalent-crédit dépend de l'échéance du contrat et de la volatilité des taux et des prix qui sous-tendent ce type d'instrument. Les options achetées hors cote doivent être incluses avec les mêmes facteurs de conversion que les autres instruments.

- Les contrats sur taux d'intérêt comprennent :

- les swaps de taux d'intérêt dans une seule monnaie;
 - les swaps de base;
 - les contrats à terme de taux d'intérêt et les produits avec des caractéristiques semblables;
 - les contrats à terme standardisés sur taux d'intérêt;
 - les options sur taux d'intérêt achetées.
- Les contrats sur devises comprennent :
 - les contrats sur or⁹⁴;
 - les swaps de devises;
 - les swaps simultanés de taux et de devises;
 - les contrats de change à terme;
 - les contrats à terme standardisés sur devises;
 - les options sur devises achetées.
- Les contrats sur actions comprennent :
 - les contrats à terme standardisés;
 - les contrats à terme de gré à gré;
 - les swaps;
 - les options achetées;
 - les instruments dérivés similaires sur actions particulières ou sur indices d'actions.
- Les contrats sur métaux précieux (p. ex., argent, platine et palladium), sauf les contrats sur or, comprennent :
 - les contrats à terme standardisés;
 - les contrats à terme de gré à gré;
 - les swaps;
 - les options achetées;
 - les instruments dérivés similaires sur métaux précieux.
- Les contrats sur les autres produits de base comprennent :
 - les contrats à terme standardisés;

⁹⁴ Les contrats sur or sont traités comme des contrats sur devises aux fins du calcul du risque de crédit.

- les contrats à terme de gré à gré;
- les swaps;
- les options achetées;
- les instruments dérivés similaires ayant pour éléments sous-jacents des contrats sur produits énergétiques, productions agricoles ou métaux non-ferreux (p. ex., aluminium, cuivre et zinc);
- autres contrats sur les métaux non précieux.

L'assureur doit calculer le montant d'équivalent-crédit attribuable à ces contrats en utilisant la méthode d'évaluation du risque courant. En vertu de cette méthode, l'assureur additionne :

- le coût de remplacement total (obtenu par l'évaluation au prix du marché) de tous ses contrats à valeur positive;

et

- un montant correspondant à l'exposition potentielle future de crédit (la majoration), calculée en multipliant le montant du principal notionnel par l'un des facteurs suivants :

| Échéance résiduelle | Taux d'intérêt | Devises et or | Actions | Métaux précieux (sauf or) | Produits de base |
|----------------------------|----------------|---------------|---------|---------------------------|------------------|
| Jusqu'à un an | 0,0 % | 1,0 % | 6,0 % | 7,0 % | 10,0 % |
| De plus d'un an à cinq ans | 0,5 % | 5,0 % | 8,0 % | 7,0 % | 12,0 % |
| Plus de cinq ans | 1,5 % | 7,5 % | 10,0 % | 8,0 % | 15,0 % |

Les considérations supplémentaires suivantes doivent être prises en compte.

1. Pour les contrats comportant plusieurs échanges successifs de principal, les facteurs doivent être multipliés par le nombre de paiements prévus au contrat et restant dus.
2. Pour les contrats dont la structure prévoit un règlement des positions aux dates de paiement déterminées et dont les termes sont redéfinis à ces dates de manière à ce que leur valeur marchande soit ramenée à zéro, l'échéance résiduelle est égale à la durée restant à courir jusqu'à la date du paiement suivant. Pour les contrats sur taux d'intérêt à échéance résiduelle supérieure à un an se conformant aux conditions précédentes, le facteur de majoration est assujéti à un plancher de 0,5 %.
3. Les contrats qui n'entrent pas expressément dans l'une des colonnes du tableau précédent sont assimilables aux contrats sur produits de base.

4. En ce qui concerne les swaps taux variable contre taux variable dans une monnaie unique, aucun facteur de majoration ne sera calculé puisque l'exposition au crédit est évaluée uniquement sur la base de la valeur marchande.
5. Les majorations sont calculées par rapport aux montants effectifs et non apparents de notionnel. Lorsque le notionnel effectif se trouve amplifié du fait de la structure de la transaction, par exemple par effet de levier, l'assureur doit déterminer l'exposition potentielle future en fonction du notionnel effectif. Par exemple, un notionnel présenté de 1 million \$ dont les paiements seraient calculés au double du taux de référence aurait un notionnel effectif de 2 millions \$.
6. Les majorations pour exposition potentielle future de crédit doivent être établies pour tous les contrats hors cote (sauf les swaps à taux variable contre taux variable dans une seule monnaie), que le coût de remplacement soit positif ou négatif.
7. Aucune majoration pour exposition potentielle future n'est requise pour les dérivés de crédit. Le montant d'un dérivé en équivalent-crédit représente le montant le plus élevé entre sa valeur marchande et zéro.

4.2 Compensation de contrats sur dérivé

4.2.1 Conditions pour la compensation

L'assureur est autorisé à compenser les contrats sur la base de la novation ou toute forme de compensation juridiquement valide. La novation désigne un contrat écrit bilatéral entre deux contreparties en vertu duquel toute obligation d'une partie envers l'autre de livrer une monnaie précisée à une date déterminée est automatiquement éteinte et remplacée par l'obligation de verser un montant unique, lequel résulte de la compensation des montants dont chaque contrepartie était redevable envers l'autre en vertu de toutes les obligations éteintes.

L'assureur désirant compenser des transactions par novation ou par une autre forme de compensation bilatérale doit démontrer au préalable à l'Autorité que les conditions suivantes sont réunies.

1. L'assureur doit avoir conclu avec chaque contrepartie un contrat ou un accord de compensation créant une seule obligation juridique couvrant toutes les transactions compensées. Par l'effet d'un tel mécanisme, l'assureur assume une seule obligation de paiement ou ne peut réclamer qu'un montant unique selon la somme nette des valeurs positives et négatives, au prix du marché, de toutes ses transactions avec cette contrepartie en cas de manquement, de faillite ou de liquidation ou dans des circonstances semblables.
2. L'assureur doit disposer d'avis juridiques⁹⁵ écrits et fondés prévoyant, en cas de contestation juridique, que les autorités judiciaires et administratives concernées

⁹⁵ Les avis juridiques doivent généralement être reconnus comme tels par le milieu juridique dans le pays d'origine de l'entreprise ou dans un mémoire juridique portant d'une manière raisonnée sur tous les enjeux pertinents.

décideront que l'exposition en vertu de l'accord de compensation équivaut au montant net sous le régime :

- a. des lois en vigueur là où les contreparties ont été constituées en personne morale et des lois de toute instance applicables aux succursales en cause;
 - b. des lois régissant chacune des transactions; et,
 - c. des lois régissant tout contrat ou accord requis aux fins de compensation.
3. L'assureur applique des procédures internes pour s'assurer qu'avant d'inclure une transaction dans une tranche de compensation aux fins du capital, la transaction est prise en compte dans les avis juridiques qui satisfont aux critères susmentionnés.
 4. L'assureur doit avoir adopté des procédures pour permettre un réexamen des caractéristiques juridiques des dispositifs de compensation en fonction des modifications éventuelles des lois afin de préserver la validité de ces dispositifs.
 5. L'assureur conserve tous les documents nécessaires dans ses dossiers et les met à la disposition de l'Autorité sur demande.

Aucun contrat contenant une disposition de dégagement ne sera admissible à la compensation aux fins du calcul des exigences de capital. Une disposition de dégagement s'applique en cas de manquement de l'une des contreparties pour dégager partiellement ou totalement l'autre partie de l'obligation de lui verser des paiements.

4.2.2 Calcul de l'exposition

L'exposition de crédit afférent aux transactions avec compensation bilatérale sur contrats à terme (de gré à gré), swaps, options achetées et instruments dérivés similaires correspond à la somme du coût de remplacement net au prix du marché, s'il est positif, et d'une exposition potentielle future de crédit (une majoration) calculée sur le principal notionnel de chacun des contrats sous-jacents. Toutefois, aux fins du calcul de l'exposition potentielle future de crédit associée aux contrats assujettis à des accords de compensation exécutoires et dont le principal notionnel équivaut aux flux de trésorerie, le principal notionnel correspond aux encaissements nets échus à chaque date d'évaluation et pour chaque devise.

Ces contrats sont réputés en constituer un seul parce que la compensation des contrats dans une même devise venant à échéance à la même date réduira à la fois le coût de remplacement et l'exposition potentielle future de crédit. L'exposition courante (c.-à-d. le coût de remplacement) des régimes de compensation multilatérale est en fonction des règles de répartition des pertes de la chambre de compensation.

Les majorations brutes doivent être calculées en fonction des obligations juridiques au titre des flux de trésorerie, dans toutes les monnaies. On y arrive en compensant toutes les sommes à recevoir et à payer dans la même monnaie, pour chaque date d'évaluation. Les obligations de flux de trésorerie compensées sont converties en dollars canadiens en utilisant les cours à terme actuels pour chaque date d'évaluation. Une fois converties, les sommes à recevoir à chaque date d'évaluation sont additionnées, et la majoration brute est calculée en multipliant la somme à recevoir par le facteur de majoration approprié.

L'exposition potentielle future de crédit pour les transactions compensées (A_{Net}) est égale à la somme des éléments suivants :

- 40 % de la majoration calculée selon la méthode en vigueur (A_{Brut})⁹⁶;
- 60 % du produit obtenu en multipliant A_{Brut} par RNP, où RNP est le ratio du niveau de coût de remplacement net sur le niveau du coût de remplacement positif des transactions assujetties à des accords de compensation exécutoires.

Le RNP peut être calculé pour chaque contrepartie ou pour l'ensemble d'un portefeuille pour toutes les transactions assujetties à des accords de compensation exécutoires. Dans le premier cas, un RNP distinct est calculé pour chaque contrepartie. Dans le deuxième, un seul RNP est établi et appliqué à toutes les contreparties. L'assureur doit choisir une méthode et l'utiliser de façon cohérente par accord de compensation et par exercice.

4.2.2.1 Étapes du calcul du montant en équivalent-crédit des contrats compensés

Étape 1 Pour chaque contrepartie assujettie à la compensation bilatérale, déterminer les majorations et le coût de remplacement pour chaque transaction. Une feuille de calcul semblable à celle figurant ci-dessous peut servir à cette fin.

| Contrepartie | | | | | |
|--------------|----------------------------|--|--|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Transaction | Principal notionnel (1) | Facteur de majoration (voir 4.1) (2) | Exposition potentielle future de crédit (1) x (2) = (3) | Coût de remplacement positif (4) | Coût de remplacement négatif (5) |
| 1 | | | | | |
| 2 | | | | | |
| etc. | | | | | |
| Total | | | A_{Brut} | R^+ | R^- |

Étape 2 Calculer le coût de remplacement net pour chacune des contreparties. Ce coût est égal au plus élevé de zéro et de la somme des coûts de remplacement positifs et négatifs ($R^+ + R^-$). Le coût de remplacement négatif d'une contrepartie ne peut servir à compenser le coût de remplacement positif d'une autre contrepartie.

Étape 3 Calculer le RNP. Dans le cas d'un assureur utilisant la méthode d'un RNP distinct par contrepartie, le RNP est égal au résultat obtenu en divisant le coût

⁹⁶ A_{Brut} est égal à la somme des expositions potentielles futures de crédit (c.-à-d. au produit obtenu en multipliant le principal notionnel de chaque opération par le facteur de majoration approprié selon la section 4.1) pour toutes les opérations assujetties à des accords de compensation exécutoires.

de remplacement net calculé à l'étape 2 par le coût de remplacement positif (R^+ calculé à l'étape 1).

Aux fins de la méthode d'un RNP par portefeuille, le RNP correspond au résultat obtenu en divisant le somme des coûts de remplacement nets pour chacune des contreparties assujetties à la compensation bilatérale par la somme des coûts de remplacement positifs pour ces mêmes contreparties.

Exemple : Calcul du RNP

| Transaction | Contrepartie 1 | | Contrepartie 2 | | Contrepartie 3 | |
|--|---|--------------------------|---------------------|--------------------------|---------------------|--------------------------|
| | Principal notionnel | Valeur au prix du marché | Principal notionnel | Valeur au prix du marché | Principal notionnel | Valeur au prix du marché |
| Transaction 1 | 100 | 10 | 50 | 8 | 30 | -3 |
| Transaction 2 | 100 | -5 | 50 | 2 | 30 | 1 |
| Coût de remplacement positif (R^+) | | 10 | | 10 | | 1 |
| Coût de remplacement net (« RN ») | | 5 | | 10 | | 0 |
| RNP (par contrepartie) | 0,5 | | 1 | | 0 | |
| RNP (portefeuille) | $\Sigma RN / \Sigma R^+ = 15/21 = 0,71$ | | | | | |

Étape 4 Calculer A_{Net} pour chacune des contreparties assujetties à la compensation bilatérale. Toutefois, le RNP applicable dépendra de ce que l'assureur utilise la méthode du RNP distinct par contrepartie ou la méthode du RNP par portefeuille. L'assureur doit choisir la méthode qu'il désire utiliser, puis l'appliquer à toutes les transactions compensées.

Pour les contrats compensés où le coût de remplacement net > 0 ,
 A_{Net} est égal à : $(0,4 \times A_{Brut}) + (0,6 \times RNP \times A_{Brut})$.

Pour les contrats compensés où le coût de remplacement net est nul,
 A_{Net} est égal à : $(0,4 \times A_{Brut})$

Étape 5 Calculer le montant en équivalent-crédit pour chaque contrepartie en faisant la somme du coût de remplacement net (calculé à l'étape 2) et de A_{Net} (calculée à l'étape 4).

Note : Des contrats peuvent inclure des compensations entre différents types d'instruments dérivés (p. ex., taux d'intérêt, devises et actions). Dans ce cas, l'assureur doit allouer le coût de remplacement net aux types d'instruments dérivés au prorata du coût de remplacement net des types d'instruments dont le coût de remplacement brut est positif.

Exemple : Compensation de l'exposition potentielle future de crédit des contrats assujettis à la compensation par novation

Supposons qu'un assureur a six contrats avec la même contrepartie, de même qu'un accord de compensation exécutoire avec cette même contrepartie :

| Contrat | Principal notionnel | Évaluation à la valeur du marché |
|---------|---------------------|----------------------------------|
| A | 10 | 1 |
| B | 20 | -2 |
| C | 10 | -1 |
| D | 40 | 4 |
| E | 30 | 3 |
| F | 20 | -2 |

Les contrats A et B sont assujettis à la compensation par novation, tout comme les contrats C et D. De ce fait, les deux contrats sont remplacés par un seul nouveau contrat. Ainsi, pour calculer les exigences de capital, l'assureur remplacerait les contrats A et B par le contrat A+ et les contrats C et D par le contrat C+, pour ensuite compenser les montants notionnels et calculer le nouveau montant évalué à la valeur du marché.

| Contrat | Principal notionnel | Évaluation à la valeur du marché |
|---------|---------------------|----------------------------------|
| A+ | 10 | -1 |
| C+ | 30 | 3 |
| E | 30 | 3 |

| | | |
|---|----|----|
| F | 20 | -2 |
|---|----|----|

Supposons que le facteur de majoration de tous les contrats est de 5 %. L'exposition potentielle future de crédit est calculée pour chaque contrat. A_{Brut} est la somme des expositions potentielles futures de crédit :

| Contrat | Principal notionnel | Facteur de majoration (5 %) | Exposition de crédit potentielle | Coût de remplacement positif | Coût de remplacement négatif |
|--------------|---------------------|-----------------------------|----------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| A+ | 10 | 0,05 | 0,5 | 0 | -1 |
| C+ | 30 | 0,05 | 1,5 | 3 | 0 |
| E | 30 | 0,05 | 1,5 | 3 | 0 |
| F | 20 | 0,05 | 1,0 | 0 | -2 |
| Total | | | 4,5 | 6 | -3 |

Le coût de remplacement net est de 3 (c.-à-d. $6 - 3$; soit le plus élevé de zéro et de la somme des coûts de remplacement positifs et négatifs).

Le RNP est de 0,5 (c.-à-d. $3 / 6$; soit le résultat obtenu en divisant le coût de remplacement net par le coût de remplacement positif).

A_{Net} est égal à $(0,4 \times 4,5) + (0,6 \times 0,5 \times 4,5) = 3,15$.

Le montant en équivalent-crédit est de 6,15 (c.-à-d. $3 + 3,15$; soit la somme du coût de remplacement net et de A_{Net}).

4.3 Instruments hors bilan, autres que des dérivés

Les définitions incluses dans la présente section s'appliquent aux expositions hors bilan qui ne sont pas des dérivés couverts par la section 4.1.

4.3.1 Substituts directs de crédit (facteur de conversion de 100 %)

Les substituts directs de crédit comprennent les garanties et les instruments équivalents qui garantissent des créances financières. Avec un substitut direct de crédit, le risque de perte pour l'assureur dépend directement de la solvabilité de la contrepartie.

Les substituts directs de crédit peuvent prendre les formes suivantes.

- Les garanties accordées au nom de clients et en vertu desquelles l'assureur pourrait être tenu d'assumer les obligations financières de ces clients en cas de défaut de ces derniers; par exemple, des garanties de :

- paiement de dettes existantes relatives à des services;
 - paiement relatif à un contrat d'achat;
 - paiement de baux financiers, de prêts ou de prêts hypothécaires;
 - paiement de chèques non certifiés;
 - versement de taxes (de vente) à l'État;
 - paiement de dettes existantes relatives à l'achat de marchandises;
 - paiement d'une prestation de retraite sans capitalisation; et
 - obligations financières assumées par le biais de la réassurance.
- Les garanties financières à première demande ou autres obligations irrévocables et équivalentes servant de garanties financières, comme les lettres de crédit soutenant l'émission d'effets de commerce.
 - Les participations à risque dans des acceptations bancaires et les participations à risque dans des lettres de crédit financières; les participations à risque constituent des garanties de la part de l'assureur participant en vertu desquelles, si le client concerné ne respecte pas ses obligations, il indemniserait l'émetteur du montant total d'intérêt et de principal qui lui est attribuable.
 - Les opérations de prêt de titres, lorsque l'assureur est responsable envers son client de tout manquement à recouvrer les titres prêtés.

4.3.2 Engagements de mise et de prise en pension (facteur de conversion de 100 %)

Une mise en pension est une transaction par laquelle la vente d'un titre ou d'un autre actif s'accompagne d'un engagement simultané de la part du vendeur de racheter l'actif de l'acheteur initial à un prix prédéterminé après une période déterminée. Une prise en pension consiste en l'achat d'un titre ou d'un autre actif avec engagement simultané de la part de l'acheteur qu'après une période déterminée, l'acheteur revendra l'actif au vendeur initial à un prix prédéterminé. Si ces transactions ne sont pas comptabilisées au bilan, elles doivent être présentées parmi les engagements hors bilan et assorties d'un facteur de conversion de crédit de 100 %.

4.3.3 Achats à terme d'actifs⁹⁷ (facteur de conversion de 100 %)

Il s'agit d'engagements d'acheter un prêt, un titre ou tout autre actif à une date future déterminée, habituellement selon des modalités prédéterminées.

4.3.4 Dépôts terme contre terme (facteur de conversion de 100 %)

Il s'agit d'un accord entre deux parties en vertu duquel l'une paie et l'autre reçoit un taux d'intérêt convenu sur un dépôt qui doit être placé par une partie auprès de l'autre à une

⁹⁷ Cette catégorie ne comprend pas une transaction au comptant dont le contrat prévoit qu'elle doit être réglée à l'intérieur de la période normale de règlement.

date ultérieure prédéterminée. De tels dépôts se distinguent des contrats à terme de taux d'intérêt du fait que le dépôt est effectivement effectué.

4.3.5 Actions et titres partiellement libérés (facteur de conversion de 100 %)

Il s'agit de transactions où seule une partie du prix d'émission ou de la valeur nominale d'un titre acheté a été payée et où l'émetteur peut réclamer le solde (ou un autre versement), soit à une date prédéterminée au moment de l'émission, soit à une date future non précisée.

4.3.6 Éventualités liées à des transactions (facteur de conversion de 50 %)

Les éventualités liées à des transactions ont trait aux activités commerciales courantes d'une contrepartie, lorsque le risque de perte pour l'assureur dépend de la vraisemblance d'un événement futur indépendant de la solvabilité de la contrepartie. Essentiellement, les éventualités liées à des transactions sont des garanties qui soutiennent l'exécution particulière de transactions ou d'entreprises non financières ou commerciales plutôt que les obligations financières générales de clients. Les garanties liées à l'exécution excluent explicitement les postes liés à l'inexécution d'obligations financières.

Les garanties liées à l'exécution et les garanties non financières comprennent des engagements tels que des garanties de bonne exécution, les contre-garanties, les indemnités et les garanties de bonne exécution à première demande. Ces garanties représentent les obligations qui garantissent l'exécution de contrats ou d'activités non financières ou commerciales, notamment les accords garantissant :

- le rendement des sous-traitants et des fournisseurs;
- les contrats de main-d'œuvre et de matériaux;
- la livraison de marchandise, les soumissions et les cautionnements de soumission;
- les garanties de remboursement de cautions ou de charges payées d'avance dans les cas de non-exécution.

4.3.7 Éventualités liées à des activités commerciales (facteur de conversion de 20 %)

Ces instruments comprennent les éléments à court terme à dénouement automatique liés à des activités commerciales comme les lettres de crédit commerciales et les lettres de crédit documentaires émises par l'assureur et qui ont ou auront comme garantie l'expédition concernée.

Les lettres de crédit émises au nom d'une contrepartie adossées à des lettres de crédit dont la contrepartie est bénéficiaire (« lettres adossées ») doivent être présentées comme des lettres de crédit documentaires.

Les lettres de crédit notifiées par l'assureur pour lesquelles l'assureur agit comme agent de remboursement ne doivent pas être considérées comme un actif à risque.

4.4 Engagements

Les engagements sont des accords qui obligent un assureur, à la demande d'une contrepartie :

- à accorder du crédit sous la forme de prêts ou de participation à des prêts, de créances au titre de baux financiers, de prêts hypothécaires, de découverts, d'acceptations, de lettres de crédit, de garanties ou de substituts de prêts; ou
- à acheter des prêts, des titres, des comptes débiteurs ou d'autres actifs.

Le risque lié à la prise d'un engagement est que l'assureur soit contraint à accorder du crédit ou à acheter des actifs à des conditions moins favorables que celles du marché. La présence d'une forme de contrepartie, comme un frais d'engagement, pourrait normalement signifier que l'assureur fournit un avantage financier potentiel au tiers qui nécessiterait une exigence de capital.

Les engagements pour lesquels l'assureur a un droit absolu de refus, a le droit sans restriction d'établir le taux d'intérêt d'emprunt au moment de l'exercice ou pour lesquels le prix d'achat de l'actif est sa juste valeur marchande ne sont pas assujettis à une exigence de capital. Les engagements excluent les avances sur contrat non utilisées, c'est-à-dire la partie de la valeur de rachat d'un contrat qui n'a pas fait l'objet d'une avance sur contrat.

4.4.1 Échéance

L'assureur doit utiliser l'échéance initiale définie ci-dessous pour la déclaration des engagements.

4.4.1.1 Échéance initiale

L'échéance initiale d'un engagement doit être mesurée à compter de la date où l'engagement a été accepté par le client, peu importe si l'engagement est révocable ou irrévocable, conditionnel ou sans condition, jusqu'à la première des dates suivantes :

- la date prévue d'échéance de l'engagement; ou
- la date à laquelle l'assureur peut, à son choix, annuler sans condition l'engagement.

Une clause de détérioration importante ne donne pas une protection suffisante à l'égard d'un engagement pour que celui-ci soit considéré comme révocable sans condition.

Lorsque l'assureur s'engage à accorder une facilité à une date future (un engagement à terme), il faut mesurer l'échéance initiale de l'engagement à compter de la date d'acceptation de l'engagement jusqu'à la date finale où elle peut être utilisée.

4.4.1.2 Renégociation d'un engagement

Si les parties s'entendent, un engagement peut être renégocié avant son échéance. Si la renégociation requiert une évaluation du crédit du client conformément aux normes de

l'assureur en matière de crédit et confère à cet assureur une entière discrétion pour ce qui est du renouvellement ou de la prorogation de l'engagement et de la modification d'autres modalités de l'engagement, l'engagement initial peut, à la date d'acceptation des nouvelles modalités par le client, être considéré comme étant à échéance; dans ce cas, un nouvel engagement peut être appliqué. Si de nouvelles modalités ne sont pas négociées, l'engagement initial demeure en vigueur jusqu'à l'échéance initiale. Le processus de renégociation doit être clairement documenté.

Dans le cas de transactions en consortium et à participation, l'assureur participant doit pouvoir exercer ses droits de renégociation indépendamment des autres membres du consortium.

Lorsque ces conditions ne sont pas toutes remplies, la date initiale de l'engagement doit être utilisée pour déterminer l'échéance.

4.4.2 Facteurs de conversion en équivalent-crédit

Le facteur de conversion en équivalent-crédit qui s'applique à un engagement dépend de son échéance. On considère que les engagements à longue échéance comportent un risque plus élevé parce que la période entre les réévaluations du crédit est relativement longue et qu'il y a relativement peu d'occasions de retirer l'engagement si la qualité du crédit du tireur se détériore.

Les facteurs de conversion qu'il faut appliquer aux engagements sont classés dans les catégories suivantes.

Facteur de conversion de 50 %

- Engagements et engagements à terme avec une échéance initiale de plus d'un an.
- Facilités d'émission garantie et facilités de prise ferme renouvelables (voir la section 4.4.3.6).
- Partie non encore utilisée d'un engagement à consentir un prêt qui sera utilisé en un certain nombre de tranches, certaines dans un délai inférieur à un an et certaines dans un délai supérieur à un an.

Facteur de conversion de 20 %

- Engagements et engagements à terme avec une échéance initiale d'un an ou moins.

Facteur de conversion de 0 %

- Engagements révocables sans condition par l'assureur, à tout moment et sans préavis, ou devenant automatiquement caducs en cas de dégradation de la solvabilité de l'emprunteur. Cela suppose que l'assureur réalise au moins une fois par année une évaluation en bonne et due forme de la facilité, ce qui lui permet de relever toute détérioration apparente de la qualité du crédit. Les engagements vis-à-vis de la clientèle de détail sont révocables sans condition si l'assureur est

contractuellement autorisé à les annuler dans les limites permises par la réglementation relative à la protection des consommateurs et les dispositions législatives connexes.

4.4.3 Types particuliers d'engagements

4.4.3.1 Engagements sans échéance ou variables

Un facteur de conversion en équivalent-crédit de 0 % s'applique aux engagements sans échéance ou variables qui sont révocables sans condition à tout moment et sans préavis, tels que les marges de cartes de crédit, les marges personnelles de crédit et les autorisations de découvert de comptes chèques personnels qui ne sont pas utilisées.

4.4.3.2 Engagements permanents non confirmés

Les engagements variables qui sont révocables par l'assureur à tout moment sous réserve d'un préavis ne constituent pas des engagements révocables sans condition et font l'objet d'un facteur de conversion de 50 %. Les engagements à long terme doivent être révocables sans préavis pour faire l'objet du facteur de 0 %.

4.4.3.3 Engagements utilisés dans un certain nombre de tranches

Un facteur de conversion en équivalent-crédit de 50 % s'applique à un engagement de consentir un prêt (ou d'acheter un actif) qui doit être utilisé en un certain nombre de tranches, certaines dans un délai d'un an ou moins et certaines dans un délai de plus d'un an. Dans ces cas, il ne faut accorder aucune importance à la capacité de renégocier les modalités des tranches ultérieures. Souvent, ces engagements portent sur des projets immobiliers dont l'assureur peut difficilement se retirer sans mettre son placement en danger.

Lorsque la facilité comporte des tranches non liées et lorsque les conversions sont permises entre les tranches de plus d'un an et de moins d'un an (c.-à-d. lorsque l'emprunteur peut choisir les termes de l'échéance des engagements) un facteur de conversion de 50 % s'applique à tout l'engagement.

Lorsque la facilité comporte des tranches non liées et lorsque les conversions ne sont pas permises entre les tranches de plus d'un an et de moins d'un an, chaque tranche peut alors être convertie séparément, selon son échéance.

4.4.3.4 Engagements portant sur des montants variables

Dans le cas des engagements qui portent sur des montants qui varient pendant la durée de l'engagement, comme le financement d'une activité sujette à une variation saisonnière des flux de trésorerie, le facteur de conversion doit s'appliquer au montant inutilisé maximal qui peut être utilisé pendant le reste de la durée de l'engagement.

4.4.3.5 Engagements à consentir un prêt comportant une échéance de plus d'un an

Un engagement à consentir un prêt comportant une échéance de plus d'un an, mais qui doit être utilisé dans un délai inférieur à un an peut être traité comme un instrument à échéance de moins d'un an, à la condition que toute partie non utilisée de l'engagement soit automatiquement annulée à la fin de la période pendant laquelle il peut être utilisé.

Toutefois, si par une combinaison d'utilisations, de remboursements, de nouvelles utilisations, ou d'autres options, le client peut avoir accès à une marge de crédit au-delà d'un an, sans que l'assureur ait la possibilité d'annuler sans condition l'engagement en moins d'un an, l'engagement est converti à 50 %.

4.4.3.6 Facilités d'émission garantie et facilités de prise ferme renouvelables

Les facilités d'émission garantie et les facilités de prise ferme renouvelables sont des ententes en vertu desquelles un emprunteur peut émettre des billets à court terme, pour des échéances variant normalement entre trois et six mois, jusqu'à concurrence d'une limite fixée sur une période de temps prolongée, souvent au moyen d'offres répétées à un syndicat soumissionnaire. Si à un moment quelconque, les effets ne sont pas vendus par le soumissionnaire à un prix acceptable, un souscripteur à forfait (ou un groupe de souscripteurs à forfait) les achète à un prix prescrit.

4.4.3.7 Engagements portant sur des transactions hors bilan

En cas d'engagement à fournir un élément hors bilan, l'assureur doit prendre le plus bas des deux facteurs de conversion en équivalents-crédits applicables.

Chapitre 5. Risque de marché

Le risque de marché découle de variations potentielles dans les taux ou les prix de divers marchés, tels que les marchés obligataires, de change, des actions et des marchandises. L'exposition à ce risque provient d'activités d'investissement ainsi que d'autres activités commerciales qui créent des positions au bilan et hors bilan. Le risque de marché aux fins de l'ESCAP comprend les risques liés aux taux d'intérêt, aux actions, à l'immobilier ainsi que le risque de change. Une réduction du capital requis en raison de l'effet potentiel d'atténuation des risques lié aux réductions des participations ou à l'ajustabilité contractuelle est calculée séparément pour les produits avec participation et produits ajustables (voir le chapitre 9). Un facteur de risque de marché de 0 % est attribué aux éléments constituant un portefeuille de titres dont une garantie octroyée par la Caisse de dépôt et placement du Québec en vigueur le 27 octobre 2016 supprime en tout temps tout risque de marché pour l'assureur. Les attributs de cette garantie doivent être les mêmes que ceux mentionnés dans la section 3.3.

Les risques relatifs aux garanties des fonds distincts sont couverts dans le chapitre 7. Par conséquent, aucune exigence du présent chapitre ne s'applique aux passifs liés à ces garanties, aux actifs adossés à ces passifs selon la politique de gestion actif-passif de l'assureur, aux actifs détenus par les titulaires de contrat dans les fonds distincts de l'assureur et aux passifs des valeurs des fonds distincts liés, sauf les exigences liées aux couvertures décrites aux sections 5.2.3 et 5.2.4.

Les sections 5.2 à 5.4 concernent des risques de marché associés à des actifs particuliers. Elles ne s'appliquent pas à des actifs adossés à des produits indexés qui sont inclus dans le calcul du facteur de corrélation de la section 5.5. Le revenu de placements couru des actifs assujettis au risque de marché doit être présenté avec l'actif auquel il se rapporte et obtenir le même facteur que ce dernier.

Un engagement à acheter un actif négocié qui est exposé au risque de marché doit être traité comme une option de vente vendue selon la section 5.2.3.3. L'exigence de capital pour un engagement à acheter un actif non négocié est égale au produit de la valeur de l'engagement, du facteur de conversion en équivalent-crédit applicable de la section 4.4 et du facteur de risque de marché applicable.

5.1 Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque de perte financière découlant de la fluctuation des taux d'intérêt sur le marché. La dimension la plus importante de ce risque est l'impact net attribuable à la volatilité des taux d'intérêt sur le désappariement entre les flux de trésorerie des actifs et des passifs sensibles aux taux d'intérêt.

Une méthode fondée sur la projection des flux de trésorerie est utilisée pour mesurer l'impact économique de chocs soudains sur les taux d'intérêt. Le capital requis du risque de taux d'intérêt correspond à la perte maximale selon quatre scénarios de choc prescrits différents. Pour chaque scénario, la perte est définie comme la diminution de la position nette de l'assureur à la suite de la réévaluation des flux de trésorerie des actifs et des passifs en raison du changement des Taux d'actualisation du scénario initial à ceux du scénario de choc. La position nette utilisée pour mesurer la perte de chaque scénario est

égale à la différence entre la valeur actualisée des flux de trésorerie des actifs (incluant les actifs appuyant le capital ou l'excédent) et celle des flux de trésorerie des passifs. Le capital requis du risque de taux d'intérêt est calculé pour chaque région (voir la section 1.1.5).

La valeur actualisée des actifs détenus par une filiale d'investissement qui n'est pas déconsolidée en vertu de la section 1.3 peut être attribuée à une région différente de celle dans laquelle la filiale est constituée, sous réserve des critères suivants :

1. La filiale d'investissement est une filiale détenue à 100 % qui ne peut détenir que des valeurs mobilières.
2. La valeur actualisée de tous les actifs doit être attribuée à la même région.
3. Le capital requis de la région où la valeur actualisée est attribuée est égal à la somme des éléments suivants :
 - a. le capital requis de cette région après l'attribution de la valeur actualisée à cette région;
 - b. 5 % de la différence entre les éléments suivants :
 - la somme du capital requis de cette région et de la région dans laquelle la filiale est constituée avant l'attribution de la valeur actualisée à cette région;
 - la somme du capital requis de cette région et de la région dans laquelle la filiale est constituée après l'attribution de la valeur actualisée à cette région.

Les renseignements détaillés du calcul du capital requis de la région où la valeur actualisée est attribuée doivent être inclus dans le Rapport sur l'attestation relative à la ligne directrice de capital.

5.1.1 Taux d'actualisation du scénario initial

Les Taux d'actualisation du scénario initial correspondent à des taux d'intérêt sans risque majorés d'écarts, qui tendent vers un taux d'intérêt ultime (« TIU ») majoré d'un écart ultime. Des Taux d'actualisation du scénario initial sont prescrits pour le Canada, les États-Unis, le Royaume-Uni, l'Europe (sauf le Royaume-Uni) et le Japon. Les Taux d'actualisation du scénario initial pour les autres pays sont ceux des États-Unis.

Les taux d'intérêt sans risque sont basés sur les taux suivants :

- Canada – les taux au comptant des obligations du gouvernement du Canada
- États-Unis – les taux au comptant des bons du Trésor américain
- Royaume-Uni – les taux au comptant des obligations souveraines de référence du Royaume-Uni
- Europe (sauf le Royaume-Uni) – les taux au comptant des obligations du gouvernement de l'Allemagne
- Japon – les taux au comptant des obligations du gouvernement du Japon

Le TIU pour le Canada, les États-Unis et le Royaume-Uni est un taux au comptant de 4,5 %. Les TIU pour l'Europe (sauf le Royaume-Uni) et le Japon sont respectivement de 2,8 % et de 1,0 %.

Les taux d'intérêt au comptant sans risque utilisés dans le scénario initial sont déterminés selon la méthode suivante.

- a) Pour les flux de trésorerie de l'année 0 à l'année 20, les taux d'intérêt sont les taux d'intérêt au comptant sans risque publiés.
- b) Pour les flux de trésorerie entre l'année 20 et l'année 70, les taux d'intérêt sont obtenus par interpolation linéaire entre le taux au comptant de l'année 20 et le TIU.
- c) Pour les flux de trésorerie de l'année 70 et au-delà, les taux d'intérêt sont le TIU.

Les écarts sont définis selon la méthode suivante.

- a) De l'année 0 à l'année 20, l'écart est 90 % de l'écart moyen du marché.
- b) Entre l'année 20 et l'année 70, l'écart provient de l'interpolation linéaire de 90 % de l'écart moyen du marché sur l'échéance 20 ans à un écart ultime de 80 points de base.
- c) À l'année 70 et au-delà, l'écart ultime est de 80 points de base.

Les écarts moyens du marché entre l'année 0 et l'année 20 sont déterminés à l'aide des écarts du marché à la date d'évaluation d'après un indice reconnu d'obligations de sociétés de qualité supérieure choisi par l'assureur. L'indice retenu doit être publié par un fournisseur d'information fiable et doit être utilisé uniformément d'une période à l'autre. Afin d'être reconnu, un indice d'obligations de sociétés de qualité supérieure doit respecter les critères suivants :

1. l'indice est composé d'obligations de sociétés avec une notation de BBB ou supérieure;
2. l'indice est composé d'une sélection représentative des obligations de sociétés de qualité supérieure de la juridiction qu'il couvre (p. ex., la distribution des notations et des secteurs est alignée avec celle du vaste marché obligataire corporatif de qualité supérieure de la juridiction); et
3. l'indice est produit par un fournisseur fiable⁹⁸.

Les Taux d'actualisation du scénario initial, y compris ses composantes de taux d'intérêt sans risque et d'écarts, de même que les indices utilisés et la méthodologie pour les obtenir doivent être divulgués dans le Rapport sur l'attestation relative à la ligne directrice de capital pour chacune des durées et chaque région.

⁹⁸ Un fournisseur fiable devrait au minimum construire des indices de référence avec un processus transparent et objectif ainsi que produire des indices qui sont une représentation fidèle du segment de marché visé et qui utilisent une approche de rebalancement qui reflète les changements de marché en temps opportun et de manière ordonnée.

Détermination des taux d'actualisation du scénario initial

Ce qui suit explique le calcul des taux au comptant sans risque et des écarts du marché pour les blocs de produits avec et sans participations.

Taux au comptant sans risque

Étape 1 : obtenir les taux de rendement au pair sans risque

L'assureur recueillerait premièrement les taux de rendement au pair sans risque (semestriels). Ces taux peuvent être obtenus de différentes sources, notamment :

- *Taux de rendement des titres du Trésor canadiens avec des échéances de 10 ans ou moins* : une source où ces taux peuvent être obtenus est le site Web de la Banque du Canada :
 - Bons du trésor (échéances d'un an ou moins) : <http://www.banqueducanada.ca/taux/taux-dinteret/bons-du-tresor/recherche-dix-dernieres-annees/>
 - Obligations (échéances de plus d'un an) : <http://www.banqueducanada.ca/taux/taux-dinteret/rendements-des-obligations-recherche-dix-dernieres-annees/>

Les séries pour des échéances pertinentes sont les suivantes :

| Échéance | Séries |
|----------|--------|
| 3 mois | V39065 |
| 6 mois | V39066 |
| 1 an | V39067 |
| 2 ans | V39051 |
| 3 ans | V39052 |
| 5 ans | V39053 |
| 7 ans | V39054 |
| 10 ans | V39055 |

- *Taux de rendement des titres du Trésor canadiens avec des échéances de 10 ans ou plus* : une source où ces taux peuvent être obtenus est <https://fr.investing.com/rates-bonds/canada-20-year-bond-yield-historical-data>. Par exemple, le taux au 31 décembre 20xx peut être obtenu sous la colonne « Dernier ».

- *Taux de rendement des titres du Trésor américains* : une source où ces taux peuvent être obtenus est le site Web du Département du Trésor des États-Unis : <https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/Pages/TextView.aspx?data=yield>.
- *Bloomberg* : les assureurs possédant un accès à Bloomberg pourraient obtenir les taux de rendement au pair d'obligations de référence d'émetteurs souverains qui peuvent être appropriés pour les cinq régions de l'ESCAP à l'aide des codes de courbe suivants :

| Région | Code de courbe | Nom de la courbe |
|------------------------------|----------------|------------------------------------|
| Canada | I7 | CAD Canada Sovereign Curve |
| États-Unis | I25 | US Treasury Actives Curve |
| Royaume-Uni | I22 | GBP United Kingdom Sovereign Curve |
| Europe (sauf le Royaume-Uni) | I16 | EUR German Sovereign Curve |
| Japon | I18 | JPY Japan Sovereign Curve |

Par exemple, les taux de rendement au pair des obligations souveraines canadiennes pourraient être obtenus de la façon suivante :

- Entrer « GC I7 ».
- Sélectionner la date de fin de trimestre appropriée comme date de la courbe.
- Récupérer la donnée « Mid-YTM » (taux semestriel de rendement à l'échéance) en plaçant le curseur sur chaque échéance de la courbe de rendement ou en exportant les données dans un fichier Excel.

Bien que les taux obtenus ci-dessus soient liés à une devise spécifique, il est présumé que leur utilisation est appropriée pour toutes les activités d'une région (p. ex., les taux en euros seraient utilisés pour toutes les activités européennes).

Étape 2 : convertir les taux de rendement au pair en taux au comptant

Les formules suivantes seraient utilisées pour convertir des taux de rendement semestriels au pair en taux au comptant (taux à coupon zéro) :

$$Taux_{coupon\ zéro,t} = \begin{cases} (1 + \frac{Taux_{semestriel\ pair,t}}{2})^2 - 1, si\ t = \frac{1}{2} \\ \left[100 \times (1 + \frac{Taux_{semestriel\ pair,t}}{2}) / VA_{dernier\ paiement,t} \right]^{\frac{1}{t}} - 1, si\ t \geq 1 \end{cases}$$

$$VA_{\text{dernier paiement},t} = 100 \left(1 - \frac{\text{Taux}_{\text{semestriel pair},t}}{2} \sum_{n=1}^{t \times 2 - 1} VA_{n/2} \right)$$

$$VA_t = \frac{1}{(1 + \text{Taux}_{\text{zéro coupon},t})^t}$$

Les taux d'intérêt au pair sans risque qui ne sont pas obtenus directement peuvent être déterminés en utilisant une interpolation linéaire (p. ex., pour les durées 4, 6, etc.). Les valeurs de $\text{Taux}_{\text{coupon zéro},t}$ pour $t = 1, 2, \dots, 20$ déterminées à l'aide des formules ci-dessus constitueraient la courbe de taux au comptant sans risque.

Écarts du marché

Étape 1 : sélectionner un indice d'obligations de sociétés de qualité supérieure

Le tableau suivant fournit des exemples d'indices qui sont réputés respecter les critères afin d'être reconnus comme des indices d'obligations de sociétés de qualité supérieure :

| Région | Indice |
|------------------------------|--|
| Canada | <ul style="list-style-type: none"> FTSE TMX All Corporate Bond Index |
| États-Unis | <ul style="list-style-type: none"> Barclays USD Liquid Investment Grade Corporate Index Bank of America Merrill Lynch US Corporate Bond Index Citi Corporate Investment Grade Index Bloomberg USD Investment Grade Corporate Bond Index (code de courbe de Bloomberg BS76) |
| Royaume-Uni | <ul style="list-style-type: none"> S&P UK Investment Grade Index |
| Europe (sauf le Royaume-Uni) | <ul style="list-style-type: none"> S&P Eurozone Investment Grade Corporate Bond Index Bloomberg EUR Investment Grade European Corporate Bond Index (code de courbe Bloomberg BS78) |

Étape 2 : Obtenir les taux de rendement au pair des obligations de sociétés de qualité supérieure

De façon similaire au processus décrit plus haut pour obtenir les taux de rendement au pair sans risque, les taux de rendement au pair des obligations de qualité supérieure doivent être obtenus de sources appropriées pour les échéances pertinentes (c.-à-d. 3 mois, 6 mois, 1 an, 2 ans, etc.). L'assureur utiliserait toutes les échéances disponibles et il n'en utiliserait moins que lorsqu'il y est contraint par la source de données.

À titre d'exemple, les taux de rendement au pair des obligations de sociétés américaines pourraient être obtenus dans Bloomberg de la façon suivante :

- Entrer « GC BS76 ».
- Sélectionner la date de fin de trimestre appropriée comme date de la courbe.
- Récupérer la donnée « Mid-YTM » en plaçant le curseur sur chaque échéance de la courbe ou en exportant les données dans un fichier Excel.

Il existe plusieurs territoires (p. ex., Canada, Royaume-Uni, Japon) pour lesquels un assureur ne pourrait pas trouver de courbes préétablies de taux de rendement d'obligations de sociétés de qualité supérieure qui fournissent toute l'information nécessaire. Pour ces territoires, l'assureur pourrait utiliser un outil de construction de courbes pour recueillir les taux de rendement obligataires requis. De façon plus générale, l'assureur pourrait extraire les données de chaque composante de l'indice et construire la courbe en appliquant des filtres appropriés et en utilisant un modèle approprié d'ajustement de la courbe. Par exemple, une courbe de taux de rendement d'obligations de sociétés de qualité supérieure canadiennes pourrait être construite à l'aide de l'outil de construction de courbes de Bloomberg en utilisant la procédure suivante :

- Entrer « SRCH ».
- Sélectionner « Asset Classes – Corporates ».
- Appliquer les filtres suivants :
 - Security Status: Active
 - Country of Incorporation: Canada
 - Currency: Canadian Dollar
 - Maturity Type: Bullet or Callable or Puttable
 - Coupon Type: Fixed
 - Security Type: Exclude Inflation-Linked Note
 - BICS Classification: Exclude government
 - Bloomberg Composite Rating: Investment Grade
- Enlever les observations aberrantes (si requis).
- Cliquer sur « Actions » et sauvegarder la courbe.
- Entrer « CRV ».
- Cliquer sur « Fitted Curve ».
- Sélectionner « Bond Search ».
- Sélectionner la courbe sauvegardée.
- Cliquer sur « Construct Curve ».

- Sélectionner « Regression: N-S-S (Nelson-Siegel-Svensson) » pour ajuster la courbe.
- Sauvegarder la courbe.
- Entrer "GC" et le nom de la courbe de l'écran précédent.
- Sélectionner la date de fin de trimestre appropriée.
- Récupérer la donnée « Mid-YTM » en plaçant le curseur sur chaque échéance de la courbe ou en exportant les données dans un fichier Excel.

D'autres filtres pourraient être appliqués en fonction de la nature du marché des obligations de sociétés dans un territoire en particulier. Par exemple, les obligations de sociétés indexées sur l'inflation sont communes au Royaume-Uni et ces dernières faussent la courbe des taux de rendement des obligations. Par conséquent, celles-ci devraient être exclues.

Mis à part Bloomberg, les assureurs qui souscrivent à une source de données provenant d'un fournisseur d'indice peuvent recevoir la donnée « Mid-YTM » d'échéances clés de façon regroupée. Dans certains cas, les données individuelles pour toutes les obligations de l'indice sont fournies. Si c'est le cas, l'assureur appliquerait les filtres appropriés (similaire à ceux présentés plus haut) et utiliser un modèle approprié d'ajustement de la courbe.

Il y a plusieurs méthodes pour extraire les taux de rendement au pair d'un indice. L'assureur choisirait une méthode appropriée compte tenu des données dont il dispose (p. ex., il utiliserait les données sur les obligations sous-jacentes si elles sont disponibles et il n'utiliserait les données sommaires, telles que la donnée « Mid-YTM » pour un sous-ensemble d'échéances clés, que si les données plus détaillées ne sont pas facilement disponibles). La méthodologie utilisée serait cohérente d'une période à l'autre.

Étape 3 : convertir les taux de rendement au pair des obligations de sociétés de qualité supérieure en taux au comptant

Les formules et les considérations énoncées à l'étape 2 pour les *Taux au comptant sans risque* seraient utilisées pour effectuer cette conversion.

5.1.2 Scénarios de choc

Les flux de trésorerie des actifs et des passifs sont actualisés à la durée zéro à l'aide des taux d'actualisation des quatre scénarios de choc prescrits. Le scénario de choc retenu pour déterminer le capital requis est celui qui produit la plus petite valeur actualisée nette (c.-à-d. la différence entre les valeurs actualisées des actifs et des passifs) des flux de trésorerie après avoir pris en compte des récupérations résultant des réductions des participations. Le scénario de choc retenu pour le capital requis peut être différent selon la région.

5.1.2.1 Spécification des scénarios de choc

Pour chaque scénario de choc, les taux d'actualisation annualisés sont calculés selon la méthode suivante.

- a) Pour les taux d'actualisation jusqu'à la 20^e année, les Taux d'actualisation du scénario initial sont ajustés en calculant :
 - i) un ajustement au taux d'actualisation de 90 jours (T ou S);
 - ii) un ajustement au taux d'actualisation de 20 ans (B ou C);
 - iii) les ajustements pour toutes les années intermédiaires par interpolation linéaire des coefficients servant à calculer les ajustements i) et ii) ci-dessus.
- b) Entre la 20^e et la 70^e année, les taux d'actualisation sont déterminés par interpolation linéaire entre le taux d'actualisation de 20 ans ajusté et le taux d'actualisation ultime ajusté.
- c) À la 70^e année et au-delà, un ajustement (L) est fait au taux d'actualisation ultime.

Les quatre scénarios de choc par rapport au scénario initial sont les suivants :

1. Baisse du taux d'intérêt à court terme (en additionnant le choc T.), baisse du taux d'intérêt à long terme (en additionnant le choc B.) et baisse du TIU (en soustrayant le choc L).
2. Hausse du taux d'intérêt à court terme (en additionnant le choc S₊), hausse ou baisse du taux d'intérêt à long terme (en additionnant le choc C.) et baisse du TIU (en soustrayant le choc L).
3. Hausse du taux d'intérêt à court terme (en additionnant le choc T₊), hausse du taux d'intérêt à long terme (en additionnant le choc B₊) et hausse du TIU (en additionnant le choc L).
4. Baisse du taux d'intérêt à court terme (en additionnant le choc S.), hausse du taux d'intérêt à long terme (en additionnant le choc C₊) et hausse du TIU (en additionnant le choc L).

Les chocs de taux d'intérêt à utiliser (T, S, B et C) correspondent aux fonctions linéaires suivantes des racines carrées des taux d'intérêt sans risque courants, soumis à un plancher de 0,5 % :

$$T_{\pm} = 0,0049 \pm 0,139\sqrt{\max(r_{0,25}; 0,005)}$$

$$S_{\pm} = 0,0039 \pm 0,111\sqrt{\max(r_{0,25}; 0,005)}$$

$$B_{\pm} = 0,0028 \pm 0,102\sqrt{\max(r_{20}; 0,005)}$$

$$C_{\pm} = 0,0023 \pm 0,007\sqrt{\max(r_{20}; 0,005)}$$

où :

- $r_{0,25}$ est égal au taux d'intérêt sans risque de 90 jours courant;

- r_{20} est égal au taux d'intérêt sans risque de 20 ans courant;
- r est exprimé en nombre décimal (p. ex., 0,05 pour 5 %).

Les chocs des taux d'intérêt interpolés selon les quatre scénarios de choc qui sont tous ajoutés aux Taux d'actualisation du scénario initial peuvent être exprimés par les formules suivantes :

- i) $-(0,139468 - 0,001873t)\sqrt{\max(r_t; 0,005)} + (0,00492658 - 0,00010633t)$
- ii) $(0,112699 - 0,005997t)\sqrt{\max(r_t; 0,005)} + (0,00394084 - 0,00008336t)$
- iii) $(0,139468 - 0,001873t)\sqrt{\max(r_t; 0,005)} + (0,00492658 - 0,00010633t)$
- iv) $-(0,112699 - 0,005997t)\sqrt{\max(r_t; 0,005)} + (0,00394084 - 0,00008336t)$

où :

r_t est égal au taux d'intérêt sans risque pour l'échéance t , lorsque t est compris entre 90 jours et 20 ans.

Aucun plancher de zéro ne s'applique aux Taux d'actualisation du scénario initial et des scénarios de choc et aucun ajustement n'est apporté si un taux d'intérêt est négatif.

Le choc L appliqué au TIU, qui est une baisse dans les deux premiers scénarios et une hausse dans les deux derniers scénarios, est égal à 40 points de base pour le Canada, les États-Unis, le Royaume-Uni et les autres pays, 25 points de base pour l'Europe (sauf le Royaume-Uni) et 20 points de base pour le Japon.

Les taux d'actualisation de chacun des scénarios de choc doivent être divulgués dans le Rapport sur l'attestation relative à la ligne directrice de capital pour chacune des durées et chaque région.

5.1.2.2 Détermination du scénario le plus défavorable⁹⁹

Afin de déterminer le scénario de choc le plus défavorable qui est utilisé pour calculer le capital requis, la perte de l'assureur en vertu d'un scénario de choc (« PSC ») pour chaque région doit être calculée à l'aide de la formule suivante :

$$PSC = RTI_{\text{sans par brut}} + \sum_t \max(RTI_{i \text{ par brut}} - P_{i \text{ choc}}; RTI_{i \text{ par st brut}}; 0)$$

où :

- $RTI_{\text{sans par brut}}$ est le capital requis du risque de taux d'intérêt des produits sans participation d'une région en vertu du scénario de choc; il est égal à la baisse (ou la valeur négative de la hausse) de la valeur actualisée nette des flux de trésorerie des

⁹⁹ Une approximation peut être utilisée en vertu de la section 1.4.5.

actifs et des passifs liés aux produits sans participation de la région par rapport au scénario initial.

- La sommation englobe tous les blocs de produits avec participation de la région (voir le chapitre 9).
- $RTI_{i\ par\ brut}$ est le capital requis du risque de taux d'intérêt du bloc de produits avec participation de la région en vertu du scénario de choc; il est égal à la baisse (ou la valeur négative de la hausse) de la valeur actualisée nette de tous les flux de trésorerie des actifs et passifs du bloc de produits avec participation par rapport au scénario initial. Tous les actifs et les passifs du bloc sont inclus, peu importe si le risque de taux d'intérêt sur les actifs et les passifs est transféré aux titulaires de contrat.
- $RTI_{i\ par\ st\ brut}$ est le capital requis du risque de taux d'intérêt pour les actifs et passifs d'un bloc de produits avec participation dont le risque de taux d'intérêt n'est pas transféré aux titulaires de contrat (p. ex., les Ajustements au titre du risque, les marges sur services contractuels, les avances sur contrat, les montants en dépôt, les protections ou avenants garantis qui contractuellement ne font pas l'objet d'un transfert de risque, l'avoir du compte avec participation des sociétés par actions, les intérêts résiduels présentés comme avoir des sociétés mutuelles); il est égal à la baisse (ou la valeur négative de la hausse) de la valeur actualisée nette de tous les flux de trésorerie de ces éléments par rapport au scénario initial.
- Si les pertes découlant du risque de taux d'intérêt peuvent être récupérées par des réductions des participations, $P_{i\ choc}$ est égal à 75 % de la valeur actualisée des flux de trésorerie des participations redressés du bloc qui sont utilisés dans le calcul du risque de taux d'intérêt (voir la section 5.1.3.3) à l'aide des taux d'actualisation du scénario de choc. Si les pertes découlant du risque de taux d'intérêt ne peuvent pas être récupérées par des réductions des participations, $P_{i\ choc}$ est égal à zéro.

Le scénario le plus défavorable utilisé pour calculer le capital requis du risque de taux d'intérêt pour les régions autres que le Canada et les États-Unis est le scénario qui produit la valeur la plus élevée de PSC selon les explications précédentes. Pour le Canada et les États-Unis, le même scénario défavorable est utilisé pour calculer le capital requis du risque de taux d'intérêt des deux régions. Il s'agit du scénario qui produit la valeur suivante la plus élevée :

$$\max(PSC_{Canada}; 0) + \max(PSC_{États-Unis}; 0)$$

5.1.2.3 Capital requis du risque de taux d'intérêt

Lorsque l'assureur a déterminé le scénario le plus défavorable pour chaque région, le capital requis du risque de taux d'intérêt des produits sans participation d'une région en vertu de ce scénario est égal à :

$$RTI_{\text{sans par}} = \max(RTI_{\text{sans par brut}}; 0).$$

Le capital requis du risque de taux d'intérêt pour chaque bloc de produits avec participation d'une région avant la prise en compte de l'effet des participations est :

$$\overline{RTI}_{i \text{ par}} = \frac{1}{6} \sum_{t=1}^6 RTI_{i \text{ par}} \text{ du trimestre } t.$$

Ce montant représente la moyenne mobile sur six trimestres de $RTI_{i \text{ par}}$, calculée sur le trimestre courant et les cinq trimestres précédents. Pour chaque trimestre, la quantité $RTI_{i \text{ par}}$ en vertu du scénario le plus défavorable du trimestre est définie par :

$$RTI_{i \text{ par}} = \max (RTI_{i \text{ par}} \text{ brut}; 0)^{100}.$$

Le capital requis du risque de taux d'intérêt, pour la partie qui ne transfère pas de risques d'un bloc de produits avec participation qui est utilisé pour calculer le seuil de l'exigence des produits avec participation (voir la section 9.1.2) est :

$$\overline{RTI}_{i \text{ par st}} = \frac{1}{6} \sum_{t=1}^6 RTI_{i \text{ par st}} \text{ du trimestre } t.$$

Ce montant représente la moyenne mobile sur six trimestres de $RTI_{i \text{ par st}}$, calculée sur le trimestre courant et les cinq trimestres précédents. Pour chaque trimestre, la quantité $RTI_{i \text{ par st}}$ en vertu du scénario le plus défavorable du trimestre est définie par :

$$RTI_{i \text{ par st}} = \max (RTI_{i \text{ par st}} \text{ brut}; 0)$$

Dans le calcul des moyennes précédentes, les considérations suivantes doivent être prises en compte :

- Aucune moyenne ne doit être utilisée pour un nouveau bloc de produits avec participation lors du premier calcul trimestriel. Pour le deuxième calcul trimestriel, les quantités moyennes du bloc doivent être déterminées comme étant la moitié ($\frac{1}{2}$) de la somme des montants des deux premiers trimestres. Pour le troisième calcul trimestriel, les quantités moyennes doivent être déterminées comme étant le tiers ($\frac{1}{3}$) de la somme des montants des trois premiers trimestres. Cette méthode de calcul se poursuit jusqu'à l'obtention de données sur six trimestres.
- Un bloc de produits avec participation dont l'assureur s'est départi doit être exclu complètement des calculs de l'ESCAP et aucun montant de capital requis ne doit être présenté pour ce bloc.

¹⁰⁰ Si le capital requis du risque de taux d'intérêt pour un bloc de produits avec participation est positif en vertu du scénario le plus défavorable pour un trimestre particulier, l'assureur a l'option de choisir de traiter le bloc comme des produits sans participation en vertu de ce scénario. Si l'assureur fait ce choix :

1. le capital requis du risque de taux d'intérêt du bloc de produits avec participation (sans tenir compte de réductions aux participations) est ajouté au capital requis du risque de taux d'intérêt des produits sans participation, avant l'application du seuil de zéro au capital requis des produits sans participation;
2. le capital requis du risque de taux d'intérêt du bloc de produits avec participation utilisé dans le calcul du capital requis individuel du bloc et de son crédit pour les produits avec participation est fixé à zéro.

- Si un bloc de produits avec participation est entièrement coassuré par un réassureur, la cédante doit traiter cette transaction comme si elle s'était départie du bloc et le réassureur doit traiter le bloc accepté comme un nouveau bloc de produits avec participation. Si une partie seulement du bloc de produits avec participation est coassuré, alors :
 - la cédante doit refléter le changement dans les composantes du calcul des moyennes comme si le contrat de réassurance avait été en vigueur lors des cinq trimestres précédents; et
 - le réassureur doit refléter la partie acceptée comme un nouveau bloc de produits avec participation, mais seulement s'il n'avait pas accepté d'autres parties du bloc précédemment.

Bien que le même scénario soit utilisé pour le Canada et les États-Unis, les montants de capital requis du risque de taux d'intérêt pour ces régions sont calculés distinctement, selon l'hypothèse que les gains d'une région ne peuvent pas compenser les pertes de l'autre région.

Le capital requis du risque de taux d'intérêt pour chaque bloc de produits avec participation est utilisé pour le calcul de l'exigence individuelle de capital du bloc (voir la section 11.2) et de son crédit pour les produits avec participation (voir la section 9.1.2). Le montant $P_{i \text{ choc}}$ utilisé pour déterminer le scénario le plus défavorable doit être conforme aux montants $P_{i \text{ défavorable}}$ et $K_{i \text{ seuil}}$ utilisés pour déterminer le crédit pour les produits avec participation pour un bloc dans la section 9.1.2.

La détermination du scénario de choc le plus défavorable et de l'exigence de risque de taux d'intérêt des produits avec participation doit être décrite dans le Rapport sur l'attestation relative à la ligne directrice de capital pour chaque région.

Exemple : Risque de taux d'intérêt

Le scénario de choc le plus défavorable du risque de taux d'intérêt est déterminé selon le gain ou la perte du bloc de produits sans participation de la région en vertu de chaque scénario ($RTI_{\text{sans par brut}}$), le gain ou la perte des blocs de produits avec participation de la région ($RTI_{\text{i par brut}}$ et $RTI_{\text{i par st brut}}$) et du montant disponible des participations pour transférer les pertes liées aux taux d'intérêt du bloc de produits avec participation ($P_{i \text{ choc}}$). Les montants $RTI_{\text{sans par brut}}$, $RTI_{\text{i par brut}}$ et $RTI_{\text{i par st brut}}$ correspondent aux montants bruts de capital requis des blocs de produits sans participation et avec participation, avant la prise en compte des seuils. Ils seront donc positifs s'il y a une perte dans le bloc en vertu d'un scénario et négatifs s'il y a un gain dans le bloc en vertu d'un scénario.

Les prémisses qui sous-tendent la mesure de perte par scénario PSC sont que les gains du bloc de produits avec participation seront ultimement transférés aux titulaires de contrat (et ne pourront donc pas compenser les pertes des produits sans participation) et que les pertes du bloc de produits avec participation en vertu d'un scénario ne doivent pas être prises en compte si elles peuvent être transférées aux titulaires de contrat par une réduction des participations.

Dans la situation où tout le risque de taux d'intérêt est transféré aux titulaires de contrat et que les participations d'un assureur sont amplement suffisantes pour absorber les pertes des blocs de produits avec participation, le scénario de choc le plus défavorable sera uniquement déterminé par les gains ou les pertes du bloc de produits sans participation, puisque le terme $\max(RTI_{i\ par\ brut} - P_{i\ choc}; RTI_{i\ par\ st\ brut}; 0)$ sera nul pour tous les scénarios.

Dans l'exemple suivant, le scénario de choc le plus défavorable est le scénario 2 s'il n'y a dans la région qu'un bloc de produits avec participation qui ne comporte aucun élément ne transférant pas le risque et si les valeurs de $RTI_{sans\ par\ brut}$, $RTI_{par\ brut}$ et P_{choc} selon chacun des scénarios sont les suivantes :

| Scénario | $RTI_{sans\ par\ brut}$ | $RTI_{par\ brut}$ | P_{choc} | PSC |
|----------|-------------------------|-------------------|------------|-------|
| 1 | 800 | 800 | 5 000 | 800 |
| 2 | 1 400 | -100 | 5 500 | 1 400 |
| 3 | -600 | 2 500 | 4 000 | -600 |
| 4 | 1 000 | -700 | 3 000 | 1 000 |

Selon le scénario 2, l'assureur utilisera une valeur de $RTI_{sans\ par} = 1\ 400$ pour le capital requis du risque de taux d'intérêt dans le calcul de $K_{sans\ par}$, une valeur de $RTI_{par} = 0$ pour le capital requis du risque de taux d'intérêt du trimestre courant dans le calcul de $\overline{RTI}_{i\ par}$ (qui est utilisé pour déterminer K , K_{seuil} et $K_{int\ér\et\ ré\du\it}$ du bloc de produits avec participation) et une valeur de $P_{défavorable} = 5\ 500$ dans le calcul du crédit du bloc de produits avec participation.

Si le montant disponible des participations est faible ou si les participations ne peuvent pas être utilisées pour transférer le risque de taux d'intérêt, les pertes du bloc de produits avec participation peuvent alors affecter la détermination du scénario de choc le plus défavorable. Par exemple, le scénario de choc le plus défavorable devient le scénario 3 si P_{choc} change ainsi selon chacun des scénarios :

| Scénario | $RTI_{sans\ par\ brut}$ | $RTI_{par\ brut}$ | P_{choc} | PSC |
|----------|-------------------------|-------------------|------------|-------|
| 1 | 800 | 800 | 90 | 1 510 |
| 2 | 1 400 | -100 | 100 | 1 400 |
| 3 | -600 | 2 500 | 80 | 1 820 |
| 4 | 1 000 | -700 | 50 | 1 000 |

Selon le scénario 3, l'assureur utilisera une valeur de $RTI_{sans\ par} = 0$ pour le capital requis du risque de taux d'intérêt dans le calcul de $K_{sans\ par}$, une valeur de $RTI_{par} = 2\ 500$ pour le

capital requis du risque de taux d'intérêt du trimestre courant dans le calcul de $\overline{RTI}_{i\ par}$ du bloc de produits avec participation et une valeur de $P_{défavorable} = 80$ dans le calcul du crédit du bloc de produits avec participation. Dans cette situation, l'assureur aurait toutefois avantage à traiter le bloc de produits avec participation comme des produits sans participation pour le risque de taux d'intérêt. S'il prend cette décision, il utilisera une valeur de $RTI_{sans\ par} = 1\ 900$ pour le capital requis du risque de taux d'intérêt dans le calcul de $K_{sans\ par}$ et une valeur de $RTI_{par} = 0$ pour le capital requis du risque de taux d'intérêt du trimestre courant dans le calcul de $\overline{RTI}_{i\ par}$ pour le bloc, alors que $P_{défavorable}$ sera encore égal à 80.

Il faut noter que, si les participations d'un assureur sont disponibles, mais que ce dernier utilise une valeur de 0 pour P_{choc} dans tous les scénarios pour déterminer le scénario de choc le plus défavorable parce qu'il ne peut pas transférer le risque de taux d'intérêt, il doit utiliser 100 % du capital requis du risque de taux d'intérêt des produits avec participation $\overline{RTI}_{i\ par}$ dans le calcul de K_{seuil} .

5.1.3 Projection des flux de trésorerie¹⁰¹

Les flux de trésorerie sont déterminés à la date du bilan. Ils sont projetés après réduction pour toute forme de réassurance (c.-à-d. que, si un passif d'assurance est couvert en tout ou en partie par un contrat de réassurance détenu au bilan, les flux de trésorerie de passif sont réduits des flux de trésorerie du contrat de réassurance détenu et les flux de trésorerie des contrats de réassurance détenus sont exclus des flux de trésorerie de l'actif)¹⁰²¹⁰³. Les projections ne doivent prévoir aucun réinvestissement des flux de trésorerie de l'actif. Les flux de trésorerie projetés ne doivent refléter ni l'impact des pertes de crédit attendues des niveaux 1 et 2 présentées selon la norme IFRS 9 (c.-à-d. que les flux de trésorerie d'actif ne doivent être réduits par aucun montant lié à ces pertes attendues) ni l'impact des pertes attendues pour le risque de non-exécution du réassureur selon la norme IFRS 17. Les flux de trésorerie de passif doivent correspondre aux flux de trésorerie d'exécution selon les IFRS (comprenant les Ajustements au titre du risque, mais excluant les marges sur services contractuels). Les flux de trésorerie projetés des actifs et des passifs (sauf les flux de trésorerie des passifs des produits avec participation, des produits ajustables et des produits indexés) qui sont sensibles aux taux d'intérêt doivent changer selon le scénario de taux d'intérêt.

Pour les produits avec participation, ajustables, indexés et les produits qui ne sont pas sensibles aux taux d'intérêt, les mêmes flux de trésorerie de passif sont utilisés pour tous les scénarios de taux d'intérêt. Pour les produits avec participation, les flux de trésorerie des participations redressés doivent être projetés selon la méthode décrite à la section 5.1.3.3 et tous les autres flux de trésorerie doivent être projetés selon les flux de

¹⁰¹ Une approximation peut être utilisée en vertu de la section 1.4.5.

¹⁰² Les flux de trésorerie de passif sont réduits des flux de trésorerie des passifs cédés par des contrats de réassurance à retenue de fonds et les flux de trésorerie des passifs assumés en vertu de contrats de réassurance à retenue de fonds sont inclus dans les flux de trésorerie de passif. Si un contrat de coassurance modifiée transfère effectivement le risque de taux d'intérêt lié à un passif d'assurance et à un portefeuille d'actifs qui lui sont adossés, les flux de trésorerie du passif et des actifs doivent être exclus de la projection des flux de trésorerie.

¹⁰³ Tous les flux de trésorerie qui correspondent à des activités futures doivent être exclus de la projection.

trésorerie d'exécution. Les flux de trésorerie ne doivent pas être ajustés pour tenir compte de réductions ou d'augmentations prévues des participations attribuables à la hausse ou à la baisse des taux d'intérêt de chaque scénario. Une réduction du capital requis en raison de l'effet potentiel d'atténuation des risques lié aux réductions des participations ou à l'ajustabilité contractuelle est calculée séparément pour les produits avec participation et produits ajustables (voir le chapitre 9).

Le traitement des flux de trésorerie des actifs et des passifs particuliers est décrit ci-dessous.

5.1.3.1 Actifs avec flux de trésorerie fixes

Les flux de trésorerie du risque de taux d'intérêt projetés pour un actif avec des flux de trésorerie fixes ne doivent pas s'écarter des flux de trésorerie de l'actif sous-jacent. Un flux de trésorerie fixe correspond à un montant précis fixé par contrat et sa valeur ne dépend pas des prix du marché ou des taux d'intérêt futurs. Un flux de trésorerie est considéré fixe par contrat s'il est payable peu importe le respect de certaines conditions par le payeur (c.-à-d. qu'il ne dépend pas de l'atteinte d'un niveau cible de profitabilité par le payeur) et que le manquement d'en faire le paiement serait considéré comme un cas de défaut. Tous les flux de trésorerie d'actif doivent être projetés sans être réduits des frais d'investissement.

5.1.3.2 Ajustements au titre du risque

Les flux de trésorerie du risque de taux d'intérêt projetés pour les passifs comprennent tous les Ajustements au titre du risque. Si un Ajustement au titre du risque correspond à une série de flux de trésorerie (p. ex., un ajustement calculé à l'aide de marges appliquées aux hypothèses), ces flux de trésorerie doivent être projetés avec les passifs. Si aucun flux de trésorerie n'est associé à un Ajustement au titre du risque, l'Ajustement au titre du risque doit être projeté comme un flux de trésorerie à la durée zéro qui doit être réévalué sous le scénario initial et les scénarios de choc afin de refléter correctement la variation de la valeur de l'Ajustement au titre du risque liée aux mouvements des taux d'intérêt.

5.1.3.3 Participations des passifs avec participation

Les flux de trésorerie des participations utilisés dans le scénario initial sont différents de ceux projetés pour l'évaluation des états financiers. Dans le scénario initial, les flux de trésorerie des participations projetés pour l'évaluation des états financiers doivent être projetés de nouveau afin de produire des flux de trésorerie des participations redressés par l'application d'un ajustement nivelé (p. ex., déterminé à l'aide d'un processus itératif) à l'échelle de participation afin que l'Excédent du bloc de produits avec participation soit maintenu en vertu des Taux d'actualisation du scénario initial de l'ESCAP. En d'autres mots, la valeur actualisée des actifs en excédent des passifs calculée à l'aide des Taux d'actualisation du scénario initial doit être égale à l'Excédent du bloc de produits avec participation. L'Excédent du bloc de produits avec participation comprend l'excédent des produits avec participation des sociétés mutuelles présenté en tant qu'intérêts résiduels dans le formulaire VIE, ainsi que l'excédent des produits avec participation des sociétés par actions (qui inclut l'excédent des produits avec participation présenté comme un passif dans les états financiers et les marges sur services contractuels).

Si une partie des participations projetées pour l'évaluation des états financiers est présumée être distribuée sous la forme d'assurance libérée additionnelle, la même proportion des participations redressées doit être présumée distribuée sous forme d'assurance libérée additionnelle¹⁰⁴.

Dans la nouvelle projection de l'échelle de participation, l'assureur doit seulement inclure les flux de trésorerie de l'actif et du passif dont les rendements sont transférés aux titulaires de contrat par des variations des participations. Par exemple, si les revenus d'investissement liés à l'Excédent du bloc de produits avec participation, aux Ajustements au titre du risque, aux avances sur contrat et aux montants en dépôt ne sont pas transférés aux titulaires de contrat, ces flux de trésorerie doivent être exclus. Si les actifs qui doivent être exclus sont mêlés avec d'autres actifs, l'assureur doit les enlever en présumant qu'ils sont adossés dans une proportion fixe du total (en pratique, un pourcentage fixe de réduction des actifs à toutes les durées peut être présumé).

Les flux de trésorerie des participations redressés qui sont projetés pour le scénario initial doivent demeurer identiques pour tous les scénarios de choc.

Exemple : Redressement des participations des passifs avec participation

Un assureur possède un bloc de produits avec participation avec des flux de trésorerie de passif sous-jacents tel qu'illustré en (A). L'assureur utilise les taux d'actualisation des états financiers pour déterminer la valeur actualisée nette totale des actifs (incluant les actifs de l'excédent des composantes sans et avec transfert de risque) moins les passifs des produits avec participation, ce qui engendre un Excédent du bloc de produits avec participation de 445 \$ en (B). Pour le scénario initial, les flux de trésorerie des actifs sont projetés selon les hypothèses de l'ESCAP, ce qui résulte en une évaluation des actifs différente que celle des états financiers (C). L'excédent résultant de ces flux financiers et des Taux d'actualisation du scénario initial de l'ESCAP est 338 \$ (D), lequel est différent de l'excédent des états financiers. Dans l'ESCAP, l'assureur (en utilisant un processus itératif (E), (F)) applique un ajustement nivelé à l'échelle de participation de sorte que les flux de trésorerie du passif ajustés (G), actualisés en utilisant les Taux d'actualisation du scénario initial de l'ESCAP, génère une valeur actualisée nette totale (H) égale à l'Excédent du bloc de produits avec participation calculé initialement de 445 \$ (B).

| Année | Taux d'actualisation des états financiers | Taux d'actualisation du scénario initial de l'ESCAP |
|-------|---|---|
| 1 | 2,48 % | 1,48 % |
| 2 | 2,52 % | 1,52 % |
| 3 | 2,66 % | 1,66 % |
| 4 | 2,81 % | 1,81 % |

¹⁰⁴ Une approximation peut être utilisée en vertu de la section 1.4.5.

| | | |
|---|--------|--------|
| 5 | 2,99 % | 1,99 % |
|---|--------|--------|

| Durée | Flux de trésorerie totaux des produits avec participation | | | | | | | | | |
|--------------|---|---------|-------|--------------|-------------------------------------|--|---------|-------|-------|-------------------------------------|
| | (A) | | | | | (C) | | | | |
| | Bilan | | | | | ESCAP (Avant l'ajustement à l'échelle de participation de 10 %) | | | | |
| | Actifs | Passifs | | | Net (Excédent du bloc par) | Actif s | Passifs | | | Net (Excédent du bloc par) |
| Non part. | | Part. | Total | Non part. | | | Part. | Total | | |
| Année 0 | | 300 | 30 | 330 | | 1 000 | 300 | 30 | 330 | 670 |
| Année 1 | | 400 | 40 | 440 | | 850 | 400 | 40 | 440 | 410 |
| Année 2 | | 550 | 55 | 605 | | 850 | 550 | 55 | 605 | 245 |
| Année 3 | | 800 | 80 | 880 | | 760 | 800 | 80 | 880 | -120 |
| Année 4 | | 900 | 90 | 990 | | 675 | 900 | 90 | 990 | -315 |
| Année 5 | | 1 000 | 100 | 1 100 | | 480 | 1 000 | 100 | 1 100 | -620 |
| Total | 4 700 | 3 950 | 395 | 4 345 | 355 | 4 615 | 3 950 | 395 | 4 345 | 270 |

| Durée | Valeur actualisée nette totale des flux de trésorerie | | | | | | | | | |
|--------------|---|---------|-------|--------------|-------------------------------------|--|---------|-------|-------|-------------------------------------|
| | (B) | | | | | (D) | | | | |
| | Bilan | | | | | ESCAP (Avant l'ajustement à l'échelle de participation de 10 %) | | | | |
| | Actifs | Passifs | | | Net (Excédent du bloc par) | Actif s | Passifs | | | Net (Excédent du bloc par) |
| Non part. | | Part. | Total | Non part. | | | Part. | Total | | |
| Année 0 | | 300 | 30 | 330 | | 1 000 | 300 | 30 | 330 | 670 |
| Année 1 | | 395 | 40 | 435 | | 844 | 397 | 40 | 437 | 407 |
| Année 2 | | 530 | 53 | 583 | | 831 | 538 | 54 | 591 | 240 |
| Année 3 | | 749 | 75 | 824 | | 729 | 768 | 77 | 845 | -115 |
| Année 4 | | 817 | 82 | 899 | | 634 | 845 | 85 | 930 | -296 |
| Année 5 | | 876 | 88 | 964 | | 439 | 915 | 92 | 1 007 | -567 |
| Total | 4 479 | 3 667 | 367 | 4 034 | 445 | 4 477 | 3 763 | 376 | 4 139 | 338 |

| Durée | Flux de trésorerie totaux des produits avec participation | | | | | | | | | |
|---------|---|---------|-------|-------|-------------------------------|--|---------|-------|-------|-------------------------------|
| | (E) | | | | | (G) | | | | |
| | ESCAP (Ajustement itératif à l'échelle de participation) (Échelle de participation de 8 %) | | | | | ESCAP (Après l'ajustement à l'échelle de participation) (Échelle de participation de 7,2 %) | | | | |
| | Actifs | Passifs | | | Net (Excédent du bloc par) | Actifs | Passifs | | | Net (Excédent du bloc par) |
| | Non part. | Part. | Total | | | Non part. | Part. | Total | | |
| Année 0 | 1 000 | 300 | 24 | 324 | 676 | 1 000 | 300 | 21 | 321 | 679 |
| Année 1 | 850 | 400 | 32 | 432 | 418 | 850 | 400 | 29 | 429 | 421 |
| Année 2 | 850 | 550 | 44 | 594 | 256 | 850 | 550 | 39 | 589 | 261 |
| Année 3 | 760 | 800 | 64 | 864 | -104 | 760 | 800 | 57 | 857 | -97 |
| Année 4 | 675 | 900 | 72 | 972 | -297 | 675 | 900 | 64 | 964 | -289 |
| Année 5 | 480 | 1 000 | 80 | 1 080 | -600 | 480 | 1 000 | 72 | 1 072 | -592 |
| Total | 4 615 | 3 950 | 316 | 4 266 | 349 | 4 615 | 3 950 | 283 | 4 233 | 382 |

| Durée | Valeur actualisée nette totale des flux de trésorerie | | | | | | | | | |
|---------|---|---------|-------|-------|-------------------------------|--|---------|-------|-------|-------------------------------|
| | (F) | | | | | (H) | | | | |
| | ESCAP (Ajustement itératif à l'échelle de participation) (Échelle de participation de 8 %) | | | | | ESCAP (Après l'ajustement à l'échelle de participation) (Échelle de participation de 7,2 %) | | | | |
| | Actifs | Passifs | | | Net (Excédent du bloc par) | Actifs | Passifs | | | Net (Excédent du bloc par) |
| | non part. | Part. | Total | | | Non part. | Part. | Total | | |
| Année 0 | 1 000 | 300 | 24 | 324 | 676 | 1 000 | 300 | 21 | 321 | 679 |
| Année 1 | 844 | 397 | 32 | 429 | 415 | 844 | 397 | 28 | 425 | 418 |
| Année 2 | 831 | 538 | 43 | 581 | 250 | 831 | 538 | 38 | 576 | 255 |
| Année 3 | 729 | 768 | 61 | 829 | -100 | 729 | 768 | 55 | 823 | -93 |
| Année 4 | 634 | 845 | 68 | 913 | -279 | 634 | 845 | 61 | 906 | -272 |
| Année 5 | 439 | 915 | 73 | 989 | -549 | 439 | 915 | 66 | 981 | -541 |
| Total | 4 477 | 3 763 | 301 | 4 064 | 413 | 4 477 | 3 763 | 269 | 4 033 | 445 |

5.1.3.4 Actions privilégiées et instruments novateurs

Les actions privilégiées et les instruments novateurs qui ne constituent pas des participations substantielles (voir la section 1.5.2) sont traitées comme des actifs avec flux de trésorerie fixes. Les flux de trésorerie projetés selon le scénario initial et les scénarios de choc doivent inclure tous les dividendes prévus et le produit à l'échéance.

5.1.3.5 Immeubles

L'assureur doit inclure, à la durée zéro, l'excédent de la valeur de l'immeuble au bilan (y compris les participations à titre de commanditaire dans des sociétés en commandite dont

l'objet est la gestion d'immeubles, comme si l'assureur détenait directement les immeubles détenus par ces sociétés) sur la valeur actualisée des flux de trésorerie fixes en utilisant les Taux d'actualisation du scénario initial. Lorsqu'aucun flux de trésorerie n'est projeté, la valeur au bilan totale de l'immeuble doit être incluse comme un flux de trésorerie à la durée zéro. Le montant des flux de trésorerie à la durée zéro doit être le même pour tous les scénarios de taux d'intérêt.

L'assureur doit inclure les flux de trésorerie fixes des baux dans la période au cours de laquelle le contrat prévoit qu'ils seront reçus. Aucune hypothèse de renouvellement des contrats ou des baux ne doit être supposée. Les loyers payés d'avance doivent être traités comme un flux de trésorerie à la durée zéro. Les flux de trésorerie doivent exclure les remboursements projetés pour les frais d'exploitation qui sont payés par le locateur (p. ex., les impôts fonciers et les coûts des services publics). Les flux de trésorerie d'un bail dont les modalités prévoient une période en franchise de loyer suivie d'une période avec loyer doivent être inclus dans la valeur actualisée des flux de trésorerie du bail.

5.1.3.6 Instruments à taux variable

La valeur marchande des obligations, des billets et des autres instruments à taux variable doit être présentée comme un flux de trésorerie à la durée zéro.

5.1.3.7 Obligations et actions privilégiées avec options intégrées

Pour le scénario initial et les scénarios de choc, les flux de trésorerie associés à une obligation ou à une action privilégiée remboursable (ou rachetable) par anticipation doivent être projetés jusqu'à la date de remboursement (ou de rachat) (c.-à-d. une des dates de remboursement ou de rachat par anticipation ou la date d'échéance) pour laquelle la valeur actualisée des flux de trésorerie aux taux d'intérêt du scénario produit la valeur la plus faible. Pour une obligation ou une action privilégiée encaissable par anticipation, les flux de trésorerie sous le scénario initial et les scénarios de choc doivent être projetés jusqu'à la date pour laquelle la valeur actualisée des flux de trésorerie aux taux d'intérêt du scénario produit la valeur la plus élevée.

Pour une obligation ou une action privilégiée qui est remboursable (ou rachetable) et encaissable par anticipation, les flux de trésorerie sont projetés sous le scénario initial et les scénarios de choc jusqu'à la date déterminée par l'algorithme suivant : si les dates par ordre chronologique auxquelles l'instrument peut être remboursé, racheté ou encaissé sont t_1 à t_N et si t_{N+1} est la date finale d'échéance de l'instrument, alors pour $1 \leq i \leq N + 1$ la quantité VA_t est la valeur actualisée à la durée zéro des flux de trésorerie de l'instrument selon le scénario s'il est remboursé (ou racheté), encaissé ou vient à échéance au temps t . Les quantités W_i sont déterminées à rebours récursivement ainsi :

$$W_{N+1} = VA_{N+1}$$

$$W_i = \begin{cases} \min(VA_i; W_{i+1}) & \text{si } t_i \text{ est une date de remboursement ou de rachat} \\ \max(VA_i; W_{i+1}) & \text{si } t_i \text{ est une date d'encaissement} \end{cases}$$

Pour chaque scénario, les flux de trésorerie de l'instrument sont projetés jusqu'au temps t_i le plus rapproché pour lequel $W_i = VA_i$. Si l'instrument peut être remboursé (ou racheté)

ou encaissé pendant une période de temps continu, le point t_i est le temps au cours de la période où VA_i prend respectivement la valeur la plus élevée ou la plus faible. Aux fins de la projection en vertu d'un scénario des flux de trésorerie des actions privilégiées perpétuelles qui sont rachetables et encaissables, l'assureur peut supposer que les actions viennent à échéance à tout moment à partir duquel il n'y a plus de différences importantes entre les montants VA_i du scénario.

Exemple : Action privilégiée rachetable et encaissable

Une action privilégiée perpétuelle canadienne avec une valeur nominale de 100 verse des dividendes de 7 % à la fin de chaque année. À la fin des années 3, 5 et 8, le détenteur de l'action a le droit de l'encaisser auprès de l'émetteur aux prix respectifs de 100, 102 et 99, alors qu'à la fin des années 5 et 7, l'émetteur de l'action a le droit de la racheter aux montants respectifs de 103 et 100. À la fin de l'année 10 et des années subséquentes, l'émetteur a le droit de racheter l'action au pair. Toutes les options ne peuvent être exercées qu'après le paiement du dividende annuel.

Le taux sans risque canadien actuel à toutes les échéances entre 1 et 20 ans est de 5 %. et l'écart moyen du marché à toutes les échéances entre 1 et 20 ans (après l'application du facteur de 90 %) est de 80 points de base. Selon les dates d'encaissement et de rachat avant l'année 10, les temps t_i sont les suivants :

| | |
|-------|---|
| t_1 | 3 |
| t_2 | 5 |
| t_3 | 5 |
| t_4 | 7 |
| t_5 | 8 |

(Note : si un encaissement et un rachat peuvent être exercés simultanément, le prix d'exercice de l'encaissement doit être inférieur au prix d'exercice du rachat. Dans un tel cas, la détermination de l'option qui sera exercée en premier n'a pas d'impact sur le calcul.)

Puisque toutes les options de l'année 10 et des années subséquentes sont des rachats, la date à laquelle la valeur actualisée des paiements est la plus faible peut être traitée comme une date d'échéance. Si l'action privilégiée demeure en circulation jusqu'à l'année 10, l'émetteur obtiendra la plus faible valeur actualisée des paiements sous le scénario initial et les scénarios de choc s'il rachète l'action à la fin des années suivantes :

| | Scénario initial | Scénario 1 | Scénario 2 | Scénario 3 | Scénario 4 |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|------------|
| Temps du rachat ($N + 1$) | 10 | 10 | 10 | 23 | 20 |
| Valeur actualisée | 108,92 | 129,54 | 96,92 | 84,80 | 115,78 |

En définissant t_6 comme le temps de rachat optimal pour l'émetteur après l'année 10, les valeurs actualisées VA_i selon chacun des scénarios sont les suivantes :

| | t_i | Scénario initial | Scénario 1 | Scénario 2 | Scénario 3 | Scénario 4 |
|-----------------------|---------|------------------|------------|------------|------------|------------|
| VA_1 (encaissement) | 3 | 103,22 | 110,51 | 96,67 | 94,31 | 108,21 |
| VA_2 (encaissement) | 5 | 106,59 | 118,39 | 97,21 | 92,91 | 113,68 |
| VA_3 (rachat) | 5 | 107,35 | 119,23 | 97,89 | 93,56 | 114,49 |
| VA_4 (rachat) | 7 | 106,75 | 122,25 | 95,83 | 89,59 | 114,79 |
| VA_5 (encaissement) | 8 | 106,87 | 124,05 | 95,51 | 88,27 | 115,09 |
| VA_6 (rachat) | $N + 1$ | 108,92 | 129,54 | 96,92 | 84,80 | 115,78 |

Les valeurs des W_i sont donc :

| | t_i | Scénario initial | Scénario 1 | Scénario 2 | Scénario 3 | Scénario 4 |
|----------------------|---------|------------------|------------|------------|------------|------------|
| W_1 (encaissement) | 3 | 106,75 | 119,23 | 97,21 | 94,31 | 114,49 |
| W_2 (encaissement) | 5 | 106,75 | 119,23 | 97,21 | 92,91 | 114,49 |
| W_3 (rachat) | 5 | 106,75 | 119,23 | 95,83 | 88,27 | 114,49 |
| W_4 (rachat) | 7 | 106,75 | 122,25 | 95,83 | 88,27 | 114,79 |
| W_5 (encaissement) | 8 | 108,92 | 129,54 | 96,92 | 88,27 | 115,78 |
| W_6 (rachat) | $N + 1$ | 108,92 | 129,54 | 96,92 | 84,80 | 115,78 |

Par conséquent, dans le scénario initial, l'action est évaluée selon l'hypothèse qu'elle sera rachetée à la fin de l'année 7; dans les scénarios 1 et 4, elle est évaluée selon l'hypothèse qu'elle sera rachetée à la fin de l'année 5; dans le scénario 2, elle est évaluée selon l'hypothèse qu'elle sera encaissée à la fin de l'année 5; dans le scénario 3, elle est évaluée selon l'hypothèse qu'elle sera encaissée à la fin de l'année 3.

5.1.3.8 Placements à revenu non fixe

Les placements à revenu non fixe (« RNF ») comprennent tous les actifs qui n'ont pas de flux de trésorerie fixés par contrat. Les actions et les placements en infrastructure sans flux de trésorerie fixés par contrat en sont des exemples. Cependant, les immeubles, les actions privilégiées et les instruments novateurs sont exclus de la définition de la présente section puisqu'ils sont traités distinctement dans l'exigence de risque de taux d'intérêt.

Afin de refléter approximativement la partie non sensible aux taux d'intérêt des flux de dividendes d'un placement RNF, 33 % de la valeur du placement¹⁰⁵ est projetée comme des flux de trésorerie qui échoient après la durée zéro, alors que la partie restante de la valeur du placement (67 %) est maintenue comme un flux de trésorerie à la durée zéro. Pour tout $t \geq 1$, un flux de trésorerie selon la proportion suivante de la valeur du placement est projeté comme un flux de trésorerie de l'année t :

$$\frac{4,1 \times 0,89^t}{A_t} \%$$

où :

A_t est le facteur d'actualisation du scénario initial de la durée t à la durée zéro.

5.1.3.9 Fonds de placement – Produits indexés

Si l'exigence du risque des produits indexés est utilisée (voir la section 5.5), les flux de trésorerie du passif doivent être égaux aux flux de trésorerie de l'actif dans chaque scénario. Cependant, les garanties de taux d'intérêt minimum doivent être reflétées si elles sont plus élevées que les flux de trésorerie de l'actif.

Si l'exigence du risque des produits indexés n'est pas utilisée, les flux de trésorerie du passif doivent être les mêmes que ceux utilisés pour l'évaluation des états financiers. Si aucune garantie de taux d'intérêt minimum ne s'applique, la valeur du compte doit être incluse comme un flux de trésorerie à la durée zéro. Les flux de trésorerie pour la partie des frais de gestion des placements utilisée pour couvrir les frais de placement et les autres frais d'administration doivent être inclus avec les flux de trésorerie des actifs et des passifs.

5.1.3.10 Fonds de placement – Produits sans transfert de risque direct

Si la valeur du compte d'un contrat est liée à un fonds obligataire, mais ne varie pas directement avec la valeur du fonds obligataire, les flux de trésorerie du fonds doivent être projetés de manière à ce que la valeur du fonds change adéquatement selon la variation des taux d'intérêt de chaque scénario.

¹⁰⁵ Pour les positions de couverture par actions qui reçoivent un crédit selon la section 5.2.4, la valeur équivalente au delta de la position de couverture doit être utilisée comme la valeur du placement.

Dans le cas des fonds communs de placement ou des fonds de placement qui détiennent des actifs sans flux de trésorerie fixes (p. ex., des actions et des immeubles), l'assureur doit traiter les fonds selon la catégorie des actifs détenus par ceux-ci. Par exemple, les fonds d'actions doivent être traités selon la section 5.1.3.8 et les immeubles doivent être traités selon la section 5.1.3.5. Si ces traitements ne peuvent pas être appliqués (p.ex., si les flux de trésorerie des baux des immeubles ne sont pas connus), la valeur au bilan du fonds doit être incluse comme un flux de trésorerie à la durée zéro.

5.1.3.11 Créances titrisées

Dans le cas des créances titrisées dont les flux de trésorerie sont fixes, l'assureur doit projeter les flux de trésorerie fixes sous-jacents. Dans le cas des créances titrisées dont les flux de trésorerie ne sont pas fixes, l'assureur doit utiliser la valeur au bilan comme un flux de trésorerie à la durée zéro.

5.1.3.12 Éléments inclus dans le Capital disponible

Les éléments qui sont admissibles en tant que Capital disponible selon le chapitre 2 doivent être exclus de la projection des flux de trésorerie de passif. Ces éléments comprennent les instruments de capital émis par l'assureur lui-même (comme les actions privilégiées et les dettes subordonnées) qui sont admissibles en tant que Capital disponible et les comptes de passif qui sont reconnus dans le Capital disponible (voir les sections 2.1.1 et 2.2.1).

5.1.3.13 Swaps de taux d'intérêt et de devises

Les flux de trésorerie projetés pour les swaps de taux d'intérêt et de devises comprennent les trois composantes suivantes :

- Tous les flux de trésorerie qui sont prévus être payés ou reçus en vertu des parties fixes des swaps;
- Les flux de trésorerie à l'échéance des swaps déterminés comme les montants notionnels des parties fixes des swaps, à moins qu'ils n'aient été déjà projetés dans la composante précédente. Si l'assureur effectue les paiements de la partie fixe d'un swap, le montant notionnel doit être projeté comme une sortie de fonds à son échéance et si l'assureur reçoit les paiements fixes, le montant notionnel doit être projeté comme une rentrée de fonds;
- Les flux de trésorerie à la durée zéro déterminés comme les montants notionnels des parties variables des swaps. Si l'assureur effectue les paiements de la partie variable d'un swap, le montant notionnel doit être projeté comme une sortie de fonds à la durée zéro et si l'assureur reçoit les paiements variables, le montant notionnel doit être projeté comme une entrée de fonds.

5.1.3.14 Autres instruments dérivés sur taux d'intérêt

Les instruments dérivés sur taux d'intérêt, autres que des swaps, doivent être inclus comme du flux de trésorerie d'actif ou de passif à la durée zéro dans tous les scénarios. Dans chaque scénario, le flux de trésorerie à la durée zéro pour le dérivé est égal à la

juste valeur du dérivé selon les taux d'intérêt sans risque du scénario. Les justes valeurs sous les scénarios de choc doivent être calculées en ne présumant aucun changement à la volatilité sous-jacente des taux d'intérêt.

5.1.3.15 Hypothèques inversées et prêts garantis

Dans le cas des hypothèques inversées et des prêts garantis à taux d'intérêt fixe, les flux de trésorerie doivent être projetés à l'aide des Hypothèses de meilleure estimation (y compris les hypothèses de mortalité). Si les actifs comportent des taux d'intérêt variables, ils doivent être présentés à titre de flux de trésorerie à la durée zéro. Si le modèle de l'assureur utilisé pour l'évaluation aux états financiers peut projeter adéquatement les actifs à taux d'intérêt variable, alors les flux de trésorerie de l'actif peuvent être mis à jour pour les taux d'intérêt de chaque scénario de choc.

5.1.3.16 Avances sur contrat

Dans le cas des avances sur contrat dont le taux d'intérêt est fixe ou assujéti à des maximums garantis, les flux de trésorerie doivent être projetés en utilisant des hypothèses de mortalité et de déchéance cohérentes avec celles utilisées pour l'évaluation des contrats correspondants. Dans le cas des avances sur contrat à taux variable sans maximum garanti, le montant des avances doit être présenté à titre de flux de trésorerie à la durée zéro.

5.1.3.17 Impôts sur les revenus de placement

Les flux de trésorerie projetés doivent inclure les flux de trésorerie découlant de l'impôt sur les revenus de placement projetés aux fins de l'évaluation des états financiers.

5.1.3.18 Hypothèses dynamiques liées aux taux d'intérêt

Si l'assureur projette les flux de trésorerie d'assurance pour l'évaluation des états financiers à l'aide d'hypothèses dynamiques (p. ex., pour les déchéances) qui varient en fonction des taux d'intérêt, les flux de trésorerie de passif projetés dans le scénario initial des taux d'intérêt et dans les scénarios de choc doivent refléter ces hypothèses (c.-à-d. que les hypothèses établies dynamiquement de chaque scénario de taux d'intérêt doivent varier de façon à être conformes au scénario).

5.1.3.19 Flux de trésorerie liés à l'inflation

La projection des flux de trésorerie de dépenses et de paiements de prestation liés à des ajustements au coût de la vie doit tenir compte de l'impact d'une hypothèse d'inflation qui varie conformément avec chaque scénario. Les taux d'inflation doivent conserver la même relation avec les taux d'intérêt sans risque que celle retenue pour l'évaluation des états financiers. Par exemple, si l'assureur génère des taux d'inflation dynamiques pour l'évaluation des états financiers, le même générateur doit être utilisé pour produire des taux d'inflation sous le scénario initial et les scénarios de choc qui sont conformes avec ces scénarios.

5.1.3.20 Actifs reproduits synthétiquement

Les flux de trésorerie projetés des actifs reproduits synthétiquement (voir la section 5.2.3), incluant les actifs à revenu non fixe, doivent être les mêmes que ceux des actifs reproduits.

5.1.3.21 Autres instruments financiers

La projection des flux de trésorerie pour les passifs qui sont classés comme des instruments financiers aux états financiers et qui ne sont pas couverts dans les sections précédentes dépend de l'existence ou non d'une option de remboursement à la demande du titulaire du contrat. Si l'instrument n'est pas remboursable, l'assureur doit projeter les mêmes flux de trésorerie que ceux utilisés pour l'évaluation des états financiers. Si l'instrument est remboursable à la demande du titulaire du contrat, les flux de trésorerie doivent être projetés en vertu du scénario initial et des scénarios de choc jusqu'à la date de remboursement où la valeur actualisée des flux de trésorerie selon les taux du scénario est la plus élevée. Plus particulièrement, la valeur au bilan des passifs de type dépôt doit être traitée comme un flux de trésorerie à la durée zéro.

5.1.3.22 Assurance vie universelle

Pour la plupart des produits, on ne doit projeter que les flux de trésorerie contractuels et il ne doit y avoir aucune hypothèse de réinvestissement. L'assurance vie universelle (VU) est une exception puisque le contrat survit à toute période d'intérêt garantie du compte d'investissement. Il faut donc une hypothèse de réinvestissement afin de générer les taux crédités selon le scénario initial et les scénarios de choc qui sont utilisés pour projeter les flux de trésorerie pour les primes, les frais et les prestations liés aux contrats, ainsi que les dépenses. Les hypothèses de réinvestissement et les taux crédités doivent varier adéquatement en fonction du scénario testé, incluant le scénario initial.

L'assureur doit utiliser les Taux d'actualisation du scénario initial et des scénarios de choc (voir les sections 5.1.1 et 5.1.2) afin d'actualiser les flux de trésorerie de VU. La relation entre les taux crédités redressés aux fins de l'ESCAP et les taux d'actualisation de l'ESCAP sous chaque scénario doit être cohérente et doit maintenir le même lien qui existe entre les taux crédités réels et les taux d'actualisation aux fins de l'évaluation des états financiers.

Si le rendement d'une garantie du compte d'investissement d'un contrat d'assurance vie universelle est lié à celui d'actifs particuliers et que ces derniers sont détenus par l'assureur, les flux de trésorerie de ces actifs et passifs doivent être inclus avec les flux de trésorerie des autres produits indexés (voir la section 5.5). Si les actifs adossés ne sont pas détenus, les flux de trésorerie doivent être projetés à l'aide d'hypothèses compatibles avec celles utilisées pour l'évaluation des états financiers, puis ajustés selon le scénario testé.

5.1.3.23 Garanties de taux d'intérêt

Lorsqu'un contrat sans participation possède des garanties de taux d'intérêt minimum (par exemple, un contrat d'assurance vie universelle), tous les paiements garantis doivent être projetés sous le scénario initial et les scénarios de choc. La valeur cohérente au marché

des garanties qui excède les paiements garantis projetés (soit la Valeur temporelle des garanties) doit être exclue des flux de trésorerie.

Le coût des garanties pour les produits avec participation et les produits ajustables, autres que les produits d'assurance vie universelle, doit être exclu des flux de trésorerie projetés.

5.2 Risque relatif aux actions

Le risque relatif aux actions est le risque de perte financière découlant de la fluctuation potentielle du cours des actions ordinaires et de leurs dérivés. Il comprend les éléments risque systémique et risque particulier influant sur la fluctuation du cours des actions.

5.2.1 Actions ordinaires

L'exigence de capital de tous les investissements considérés comme des actions ordinaires (y compris les titres d'indice boursier, les portefeuilles d'actions sous gestion, les fiducies de revenu, les sociétés en commandite dont l'objet n'est pas la gestion d'immeubles et les participations en coentreprise) doit être calculée en appliquant un facteur à la valeur marchande de l'investissement. Le facteur de base est de 35 % pour les actions des marchés développés et 45 % pour les actions des autres marchés. Le facteur de base est augmenté de 5 points de pourcentage (c.-à-d. à 40 % ou 50 %) si :

- les actions ne sont pas cotées sur une bourse publique reconnue (p. ex., les placements en actions privés);
- la participation de l'assureur dans les actions constitue une participation substantielle (voir la section 1.5.2) sans contrôle.

| Actions ordinaires | |
|--------------------|---|
| 35 % | Participation dans des actions cotées des marchés développés qui ne constitue pas une participation substantielle |
| 40 % | Participation dans des actions non cotées des marchés développés ou qui constitue une participation substantielle |
| 45 % | Participation dans des actions cotées des autres marchés qui ne constitue pas une participation substantielle |
| 50 % | Participation dans des actions non cotées des autres marchés ou qui constitue une participation substantielle |

Le facteur pour une participation substantielle doit s'appliquer à la valeur de la participation réduite du montant des écarts d'acquisition et des autres actifs incorporels qui lui sont associés qui est déduit du Capital brut de catégorie 1 selon la section 2.1.2.1.

Les marchés développés comprennent les pays définis comme marchés développés par au moins deux des cinq fournisseurs de données suivants : Dow Jones & Company, FTSE Group, MSCI Inc., Russell Investments et Standard and Poor's.

Les facteurs de risque relatif aux actions ordinaires pour les participations substantielles ne s'appliquent pas à une participation dans une entité de fonds communs de placement qui constitue une participation substantielle si l'entité n'utilise pas de levier financier pour accroître son avoir en empruntant sur les marchés, ni pour majorer ses placements. L'exigence de capital doit plutôt s'appliquer aux actifs de l'entité de fonds communs de placement en fonction des exigences de la section 5.4. Par exemple, les facteurs pour les participations substantielles ne s'appliquent pas lorsque l'assureur possède une participation substantielle dans un fonds communs de placement par l'entremise d'une transaction qui est structurée de telle manière à transférer les rendements inaltérés (c.-à-d. sans garantie de rendement) dans la participation substantielle au porteur des parts du fonds.

Le traitement pour la compensation de positions longues et courtes d'actions identiques ou étroitement corrélées est décrit à la section 5.2.4.

5.2.2 Actions privilégiées

L'exigence de capital pour une action privilégiée dépend de sa catégorie de notation. Elle est calculée en appliquant le facteur approprié présenté dans le tableau suivant à sa valeur marchande.

| Catégorie de notation | Facteur |
|-----------------------|--|
| P1 | 3 % |
| P2 | 5 % |
| P3 | 10 % |
| P4 | 20 % |
| P5 et sans notation | Facteur de risque des actions ordinaires |

Pour les investissements dans des instruments de capital, autres que des actions ordinaires ou privilégiées, émis par des institutions financières canadiennes ou étrangères qui sont admissibles en capital selon les normes de solvabilité du territoire d'origine de l'institution financière (p. ex., les dettes subordonnées), le facteur applicable est le plus élevé des facteurs suivants :

1. le facteur pour les actions privilégiées associé à :
 - a. la notation des émissions de premier rang non garanties; ou
 - b. si l'émetteur n'a pas de notation pour des émissions de premier rang non garanties, la notation la plus élevée assignée à ses titres de créance non garantis en circulation;
2. le facteur de risque de crédit défini à la section 3.1 qui est associé à la notation et à l'échéance de l'instrument de capital.

L'Annexe 5-A présente la correspondance entre les catégories de notation utilisées ci-dessus et celles des différentes agences de notation. La section 3.1.1 énonce les exigences liées à l'utilisation des notations.

5.2.3 Actifs reproduits synthétiquement et produits dérivés

La présente section décrit l'exigence de capital pour les transactions qui augmentent l'exposition de l'assureur au risque de marché et pour lesquelles le plein montant notionnel de la transaction peut ne pas être inscrit au bilan, telles que les transactions de produits dérivés ou de réassurance. L'assureur doit calculer des exigences de capital en fonction du montant d'exposition et du risque sous-jacent total assumé en vertu de ces transactions, peu importe si elles sont comptabilisées au bilan et de la façon dont elles le sont.

La présente section s'applique aux actifs adossés aux passifs des garanties des fonds distincts, à l'exception des actifs qui servent clairement de couvertures pour le risque de garantie des fonds distincts de l'assureur dans le cadre d'une stratégie de couverture autorisée par l'Autorité (voir la section 7.2.8). Aucun capital additionnel n'est requis en vertu de la présente section pour les couvertures des passifs de produits indexés qui ont été prises en compte dans le calcul du facteur de corrélation selon la section 5.5.

Les exigences de la présente section s'appliquent distinctement des exigences de risque de crédit de la contrepartie découlant de transactions hors bilan. Les exigences pour les coûts potentiels de remplacement définies dans la section 3.1 et dans le chapitre 4 s'appliquent aussi aux transactions décrites dans la présente section.

5.2.3.1 Position courte sur actions

L'exigence de capital pour une position courte sur actions ou sur indices qui ne compense pas en partie ou en entier une position longue en actions est la même que pour une position longue de la même ampleur. Les positions dont la compensation peut être reconnue et le traitement correspondant sont décrits à la section 5.2.4.

5.2.3.2 Contrats à terme et swap

L'exigence de capital pour une position de contrat à terme d'actions ou d'indices est la même que pour la position au comptant équivalente. Elle doit être présentée comme si la position était courante. L'exigence de capital pour un swap est la même que celle d'une série de transactions de contrats à terme qui reproduit le swap.

Exemple : Contrat à terme et swap

- 1) Un assureur a réalisé une transaction de contrat à terme standardisé pour acheter des actions à une date future. L'assureur doit inscrire une exposition en actions d'un montant égal à la valeur marchande courante totale des actions sous-jacentes au contrat à terme.

- 2) Un assureur a réalisé une transaction de swap, dont le terme est d'un an, pendant laquelle il paiera le rendement total (coupons et gain de capital) d'une obligation d'État avec une échéance de 10 ans et recevra le rendement sur un indice d'actions notionnel qui valait 100 \$ au moment de la transaction. La valeur de l'indice d'actions est maintenant de 110 \$. L'assureur doit inscrire une exposition en actions de 110 \$ pour la position longue dans l'indice et des flux de trésorerie de passif dans le calcul du risque de taux d'intérêt pour la position courte dans l'obligation.

5.2.3.3 Options sur actions

La méthode devant être utilisée pour déterminer l'exigence de capital pour les options sur actions qui ont été achetées et pour celles qui ont été vendues est décrite ci-dessous. Cette méthode ne doit pas être appliquée aux options sur actions intégrées dans les produits vendus aux titulaires de contrat. L'exigence de capital du risque de marché des contrats intégrant une option sur actions doit être calculée en utilisant la méthodologie pour les produits indexés (voir la section 5.5) ou celle pour les garanties de fonds distincts (voir le chapitre 7) selon le produit en cause.

L'exigence de capital pour une option (ou une combinaison d'options sur la même action sous-jacente) est déterminée par la construction d'une matrice à deux dimensions des variations de valeur de la position d'option selon divers scénarios de marché, à l'aide du modèle d'évaluation utilisé pour les états financiers. Dans la première dimension de la matrice, l'assureur doit évaluer le prix de la position d'option sur une fourchette couvrant une étendue correspondant à l'exigence de risque des actions au-dessus et au-dessous de la valeur courante de l'action ou de l'indice sous-jacent, divisée en intervalles égaux présentant au moins sept observations (incluant l'observation courante). La deuxième dimension de la matrice comporte un changement dans la volatilité de l'action ou de l'indice sous-jacent égal à $\pm 25\%$ de sa volatilité courante. L'exigence de capital pour la position d'option est alors égale à la plus importante baisse de valeur calculée dans la matrice. L'application de la méthode et la description détaillée de l'analyse réalisée doivent être divulguées dans le Rapport sur l'attestation relative à la ligne directrice de capital¹⁰⁶.

Pour une option achetée, comme alternative à la construction d'une matrice de scénarios, l'assureur peut déduire la valeur comptable de l'option du Capital disponible de catégorie 1.

Exemple : Option sur actions

Un assureur a vendu une option d'achat sur une action canadienne cotée sur une bourse publique. Cette action a maintenant une valeur marchande de 100 \$ et une volatilité de

¹⁰⁶ L'assureur doit pouvoir démontrer une compréhension détaillée du modèle d'évaluation utilisé pour construire la matrice de scénarios. Le modèle doit être revu et testé de façon indépendante sur une base continue à la satisfaction de l'Autorité. Les prix de marché, les volatilités et les autres entrants dans le modèle d'évaluation doivent faire l'objet de vérifications par une personne objective et qualifiée qui n'est pas proche ou sinon impliquée dans les transactions ou qui ne possède pas un pouvoir de décision à ce sujet. Un assureur qui n'applique pas la méthode de la matrice à la satisfaction de l'Autorité doit déduire la valeur comptable totale de l'option achetée du Capital disponible de catégorie 1.

20 %. La première dimension de la matrice doit couvrir une étendue de valeurs de 65 \$ à 135 \$, divisée en six intervalles de 11,67 \$ chacun, et la deuxième dimension devrait supposer que la volatilité demeure à 20 %, augmente à 25 % (= 20 % + 25 % × 20 %) ou diminue à 15 % (= 20 % - 25 % × 20 %). Si la variation de la valeur de la position d'option de l'assureur selon les divers scénarios de marché est celle présentée dans le tableau ci-dessous, alors l'exigence de capital pour l'option est de 25,83 \$.

Gain (perte) attribuable à la variation de la valeur de l'option

| | Valeur de l'action | | | | | | |
|--------------------|--------------------|----------|----------|-------------------------|-----------|------------|------------|
| Volatilité | 65,00 \$ | 76,67 \$ | 88,33 \$ | 100,00 \$ (courante) | 111,67 \$ | 123,33 \$ | 135,00 \$ |
| 15 % | 10,36 \$ | 9,65 \$ | 7,11 \$ | 1,86 \$ | (5,78 \$) | (14,85 \$) | (24,54 \$) |
| 20 % (courante) | 10,01 \$ | 8,59 \$ | 5,36 \$ | 0,00 \$ | (7,21 \$) | (15,72 \$) | (24,99 \$) |
| 25 % | 9,37 \$ | 7,31 \$ | 3,58 \$ | (1,89 \$) | (8,85 \$) | (16,96 \$) | (25,83 \$) |

5.2.3.4 Obligations indexées sur actions

La valeur comptable inscrite au bilan d'une obligation indexée sur actions ou indices doit être décomposée en la somme d'un montant « revenu fixe » (équivalent à la valeur actualisée des paiements garantis minimums de l'obligation) et d'un montant représentant la valeur de l'option intégrée dans l'obligation. La partie « revenu fixe » de l'obligation doit être classée comme une exposition en obligation assujettie à l'exigence de risque de crédit fondée sur la notation et l'échéance de l'obligation, et le montant résiduel doit être traité comme une option sur actions.

Exemple : Obligation indexée sur actions

Un assureur a acheté une obligation indexée sur actions détenant la notation A d'une banque canadienne pour 10 000 \$. L'obligation garantit le paiement dans deux ans du prix d'achat de 10 000 \$ plus le prix d'achat multiplié par 65,7 % du pourcentage d'accroissement (si positive) du S&P 500 jusqu'à l'échéance de l'obligation. L'assureur utilise le modèle d'évaluation d'options Black-Scholes pour la préparation de ses états financiers. La volatilité implicite de l'indice d'actions est de 25 %, la courbe de rendement est nivelée, le taux sans risque annuel est de 5 % et le taux d'emprunt annuel de la banque émettrice est de 6,5 %. L'exigence de capital total pour cette obligation est de (88,17 \$ + 1 118,92 \$ + 17,09 \$ =) 1 224,18 \$, soit la somme des trois exigences suivantes.

1. Une exigence pour obligation

La valeur de la partie « revenu fixe » de l'obligation est de $10\,000\ \$ / (1,065)^2 = 8\,816,59\ \$$. L'exigence de risque de crédit, basée sur la notation A et l'échéance de deux ans de l'obligation, est de 1 % de ce montant, soit 88,17 \$.

2. Une exigence pour option

La valeur de l'option d'achat intégrée dans l'obligation, incluant le risque de crédit de l'émetteur, est le montant résiduel, soit 1 183,41 \$. Dans la matrice de scénarios d'option, la plus grande perte se produira si la valeur de l'indice diminue de 35 %, conjointement avec une baisse de la volatilité de l'indice jusqu'à 18,75 %. Il s'agit d'une diminution de la valeur de l'option de 1 118,92 \$, soit l'exigence de capital pour l'option.

3. Une exigence de risque de crédit de contrepartie (selon le chapitre 4)

Le montant d'exposition de l'option est calculé à l'aide de la méthode d'évaluation du risque courant de cette façon :

Évaluation au prix du marché positive + Facteur × Notionnel

$$= 1\,183,41 \$ + 8 \% \times 6\,570 \$$$

$$= 1\,709,01 \$$$

Puisque l'obligation porte la notation A, l'exigence de capital est de 1 % du montant d'exposition courant, soit 17,09 \$.

5.2.3.5 Obligations convertibles

L'exigence de capital d'une obligation convertible est égale à la somme de l'exigence de capital du risque de crédit pour la partie « revenu fixe » de l'obligation et de l'exigence pour options sur actions pour le bon de souscription intégré dans l'obligation. L'exigence de capital pour la partie « revenu fixe » est égale à la multiplication du facteur de risque de crédit de l'obligation (basé sur sa notation et son échéance) par la valeur actualisée des paiements garantis minimums de l'obligation. L'exigence de capital pour le bon de souscription intégré doit être calculée en utilisant la méthode de la matrice des scénarios (voir la section 5.2.3.3) pour les options sur actions, où les gains et les pertes sont basés sur la variation de la valeur de la partie « bon de souscription » de l'obligation (si la méthode d'évaluation détermine une valeur explicite à cette partie) ou sur la variation de la valeur globale de l'obligation.

Une méthode alternative pouvant être utilisée par l'assureur est de classer la valeur au bilan globale de l'obligation convertible comme une exposition en actions et de calculer l'exigence de capital de l'obligation en appliquant le facteur de risque de marché des actions à la valeur de l'obligation.

5.2.4 Reconnaissance des couvertures par actions

Les couvertures par actions ou par options de positions en actions peuvent être reconnues si elles respectent les conditions de la présente section. Cependant, elles ne peuvent pas être reconnues si elles sont :

- adossées aux passifs des titulaires de produits indexés pour lesquels un facteur est calculé conformément à la section 5.5; ou
- utilisées dans le cadre d'une stratégie de couverture pour les garanties de fonds distincts lorsque l'assureur utilise la méthode avec reconnaissance de cette stratégie présentée à la section 7.2.8.

Aussi, de telles couvertures ne peuvent être reconnues que si la partie qui fournit la couverture est un garant admissible selon la section 3.3.4.

5.2.4.1 Compensation des positions longues et courtes sur actions

Actifs de référence identiques

Les positions longues et courtes dans la même action ou le même indice sous-jacent peuvent être considérées comme des positions symétriques. Un montant d'exigence de capital doit donc être détenu uniquement pour la position nette.

Actifs de référence étroitement corrélés

Lorsque des titres ou des indices sous-jacents associés à des positions longues et courtes de mêmes montants ne sont pas exactement les mêmes, mais qu'ils sont étroitement corrélés (p. ex., un indice boursier général et un sous-indice de grandes capitalisations), l'assureur doit appliquer la méthode de facteur de corrélation décrite à la section 5.5.2. L'exigence de capital de la position combinée est égale au résultat de la multiplication de F et du montant de la position longue. Si l'assureur n'a pas détenu la position courte pendant toute la période de référence du calcul du facteur de corrélation, mais que le titre ou l'indice sur lequel repose la position courte a eu un cours publié au moins chaque semaine lors des deux dernières années, l'assureur peut faire le calcul comme s'il avait détenu la position courte pendant toute la période. Cependant, le rendement des positions courtes gérées activement ne peut être induit pour les périodes pendant lesquelles les positions n'étaient pas réellement détenues et les fonds communs de placement qui sont gérés activement à l'externe ne peuvent pas être considérés comme des positions courtes compensatoires dans une relation de couverture inexacte.

Par simplification, l'assureur peut choisir d'appliquer le facteur approprié pour les actions ordinaires selon la section 5.2.1 au montant total de la position longue et au montant total de la position courte. Les renseignements détaillés du calcul doivent être inclus dans le Rapport sur l'attestation relative à la ligne directrice de capital.

5.2.4.2 Reconnaissance des couvertures par options

Actifs de référence identiques

Si l'actif de référence d'une option est exactement le même que celui sur lequel repose une position en actions, l'assureur peut exclure la détention d'actions dans son calcul d'exigence de capital pour ses expositions en actions et considérer plutôt la variation de valeur intégrée de la position d'actions avec l'option dans la construction de la matrice de scénarios (voir la section 5.2.3.3).

Actifs de référence étroitement corrélés

Si l'actif de référence d'une option n'est pas exactement le même que celui sur lequel repose une position en actions, mais qu'il est étroitement corrélé à ce dernier, il faut calculer le facteur d'exigence de capital à l'égard de la compensation des positions courtes et longues de l'actif de référence de l'option et de l'actif sur lequel repose la position en actions en utilisant la méthode décrite à la section 5.2.4.1. L'assureur peut alors exclure la détention d'actions dans son capital requis pour ses expositions en actions et considérer plutôt la variation de valeur intégrée de la position d'actions avec l'option dans la construction de la matrice de scénarios (voir la section 5.2.3.3). Cependant, la variation de l'actif de référence de l'option selon chaque scénario doit être considérée comme étant supérieure ou inférieure à la variation de l'action (afin de générer une valeur inférieure à la position de l'option) d'un montant égal à l'exigence de capital pour des positions symétriques. Aucun autre ajustement ne doit être apporté aux changements présumés de volatilité d'actif dans les scénarios pour tenir compte de l'asymétrie des actifs. Les renseignements détaillés du calcul doivent être inclus dans le Rapport sur l'attestation relative à la ligne directrice de capital.

Exemple : Couverture par options

Un assureur détient une position longue sur un indice boursier principal dans un marché développé et détient également une option d'achat et une option de vente sur différents indices étroitement corrélés à l'indice principal. Le facteur F le plus élevé au cours des quatre trimestres précédents entre l'indice de référence de l'option d'achat et l'indice principal, calculé conformément à la section 5.5.2, est de 3 %, et le facteur F le plus élevé des quatre trimestres précédents entre l'indice de référence de l'option de vente et l'indice principal est de 1 %. L'assureur devra donc construire une matrice de scénarios dans laquelle le cours de l'indice principal se situera entre 35 % en dessous et 35 % au-dessus de sa valeur actuelle, tandis que l'indice sous-jacent de l'option d'achat se situera entre 38 % en dessous et 32 % au-dessus de sa valeur actuelle, et l'indice sous-jacent de l'option de vente se situera entre 34 % en dessous et 36 % au-dessus de sa valeur actuelle. Dans les scénarios de la colonne du centre de la matrice, l'indice principal conservera sa valeur actuelle, tandis que l'indice sous-jacent de l'option d'achat sera inférieur de 3 % à sa valeur actuelle et l'indice sous-jacent de l'option de vente sera supérieur de 1 % à sa valeur actuelle.

Il faut noter que, pour une position courte en options, la direction de l'ajustement pour tenir compte de la corrélation sera contraire à celle d'une position longue en options. Ainsi, si l'assureur avait vendu les options d'achat et de vente au lieu de les acheter, l'indice sous-jacent de l'option d'achat se serait situé entre 32 % en dessous et 38 % au-dessus de sa valeur actuelle dans la matrice de scénarios et l'indice sous-jacent de l'option de vente se serait situé entre 36 % en dessous et 34 % au-dessus de sa valeur actuelle.

5.3 Risque lié à l'immobilier

Le risque de marché lié à l'immobilier est le risque de perte financière découlant de la fluctuation du montant et de l'échéance des flux de trésorerie des immeubles de

placement et des détentions d'autres immobilisations corporelles. Cette exigence s'applique aussi aux participations à titre de commanditaire dans des sociétés en commandite dont l'objet est la gestion d'immeubles, comme si l'assureur détenait directement les immeubles détenus par ces sociétés.

L'exigence de capital pour un immeuble de placement loué ou pour la détention d'autres immobilisations corporelles louées est déterminée de la même façon que l'exigence des actifs détenus. La valeur au bilan utilisée pour les actifs loués est la valeur au bilan associée au droit d'utilisation de l'actif, déterminée conformément aux normes comptables applicables.

5.3.1 Immeubles de placement

La valeur comptable des immeubles de placement comporte deux volets : les baux en vigueur et la valeur résiduelle de l'immeuble. Pour les baux en vigueur, l'exigence de capital est calculée pour le risque de crédit (voir la section 3.1.9.2) et pour le risque de taux d'intérêt (voir la section 5.1). Le montant d'exposition utilisé pour déterminer l'exigence du risque de crédit est la valeur actualisée des flux de trésorerie des baux contractuels, incluant les remboursements projetés pour les frais d'exploitation payés par le locateur, à l'aide des Taux d'actualisation du scénario initial décrits à la section 5.1.1. La valeur résiduelle d'un immeuble de placement est la valeur au bilan à la date du bilan, réduite de la valeur actualisée des flux de trésorerie fixes prévus au contrat déterminés conformément à la section 5.1.3.5, mais incluant les flux de trésorerie des loyers payés d'avance. L'exigence de capital pour la valeur résiduelle de l'immeuble est calculée en appliquant un facteur de 30 % à cette valeur.

Les renseignements détaillés des calculs et des facteurs utilisés doivent être inclus dans le Rapport sur l'attestation relative à la ligne directrice de capital.

5.3.2 Autres immobilisations corporelles

Dans le cas des immeubles occupés par leur propriétaire¹⁰⁷, l'exigence de capital¹⁰⁸ correspond à la différence (si positive) entre leur valeur aux fins de l'ESCAP et 70 % de leur juste valeur à la date du bilan, où leur valeur aux fins de l'ESCAP est la suivante :

- la valeur établie selon la moyenne mobile tout juste avant la transition aux IFRS réduite des amortissements ultérieurs (lorsqu'ils ont été comptabilisés) si les immeubles ont été acquis avant la transition aux IFRS;
- le coût d'acquisition initial réduit des amortissements ultérieurs (lorsqu'ils ont été comptabilisés) si les immeubles ont été acquis après la transition aux IFRS.

¹⁰⁷ Si l'assureur loue à un tiers une partie d'un immeuble qu'il occupe, il peut traiter le bail comme si celui-ci portait sur un local d'un immeuble de placement.

¹⁰⁸ Si, sous la norme IAS 16, l'assureur choisit d'évaluer des immeubles occupés par leur propriétaire selon le modèle de la juste valeur, ces immeubles doivent être traités comme des immeubles de placement aux fins de l'ESCAP. Plus précisément, le capital requis pour le risque lié à l'immobilier doit être calculé conformément à la section 5.3.1 de la Ligne directrice avec une valeur nulle pour le volet relatif aux baux en vigueur.

Dans le cas de tous les autres immeubles sans flux de trésorerie garantis par contrat, y compris les biens relatifs au pétrole et au gaz, les terres à bois et les propriétés agricoles, l'exigence de capital correspond à la différence (si positive) entre la valeur au bilan de l'immeuble à la date du bilan et 70 % de sa juste valeur à la même date.

Si la juste valeur d'un immeuble n'est pas disponible, l'exigence de capital est égale à 30 % de sa valeur au bilan. L'exigence de capital doit être calculée individuellement pour chaque immeuble.

L'exigence de capital pour les autres immobilisations corporelles est égale à 30 % de leur valeur au bilan.

Les renseignements détaillés des calculs doivent être inclus dans le Rapport sur l'attestation relative à la ligne directrice de capital.

5.4 Fonds communs de placement

Le facteur pour les placements en fonds communs de placement¹⁰⁹, fonds indicier négociable en bourse, fonds distincts et fiducies d'investissement immobilier sans levier¹¹⁰ est la moyenne pondérée des facteurs des risques de marché et de crédit s'appliquant aux actifs dans lesquels le fonds est autorisé à investir. Le calcul des pondérations et des facteurs repose sur l'hypothèse que le fonds investit en premier lieu, et jusqu'à la limite maximale autorisée par son prospectus ou sa notice annuelle (si elle est plus à jour), dans des catégories d'actifs auxquelles s'applique l'exigence de capital la plus élevée. Ensuite, on doit supposer que le fonds investit, jusqu'aux limites maximales autorisées, dans des catégories d'actifs pour lesquelles l'exigence de capital est de moins en moins élevée, jusqu'à ce qu'une répartition de 100 % soit atteinte. Le facteur s'appliquant aux fonds communs de placement correspond à la somme des produits des pondérations et des facteurs correspondant à la répartition présumée des placements.

En l'absence de limites spécifiques relatives aux catégories d'actifs, ou si le fonds ne respecte pas les limites énoncées dans son prospectus ou sa notice annuelle, la valeur totale du fonds est soumise à l'exigence de capital la plus élevée qui s'applique à un des titres que détient le fonds ou dans lequel il est autorisé à investir.

¹⁰⁹ Si le bilan consolidé de l'assureur inclut une entité de fonds communs de placement sans levier financier et que le placement dans cette entité n'est pas déduit du Capital disponible, les exigences de la présente section s'appliquent à la partie des fonds dont le rendement est retenu par l'assureur pour son propre compte. Les exigences de la présente section ne s'appliquent pas à la partie des fonds pour laquelle l'assureur peut démontrer à la satisfaction de l'Autorité (1) que des titulaires de contrat ou des investisseurs externes en détiennent la propriété, (2) l'existence d'une obligation contractuelle de transférer tout le rendement et (3) que l'assureur est en mesure de suivre et de distinguer ces unités de celles détenues pour son propre compte. La partie des fonds à laquelle ne s'appliquent pas les exigences de la présente section est assujettie aux exigences du risque lié aux produits indexés de la section 5.5.

¹¹⁰ Les fonds utilisant un levier sont ceux qui émettent des titres de créance ou des actions privilégiées, ou qui emploient des instruments dérivés financiers pour accroître le rendement. Les fonds qui utilisent à des fins opérationnelles un montant de levier peu important qui ne vise pas à accroître le rendement peuvent être considérés comme des fonds sans levier.

Un fond qui utilise un levier est traité comme un placement en actions et se voit affecter le facteur de risque relatif aux actions approprié pour le fonds selon la section 5.2.1.

Les renseignements détaillés du calcul et du coefficient utilisé doivent être inclus dans le Rapport sur l'attestation relative à la ligne directrice de capital.

5.5 Risque lié aux produits indexés

5.5.1 Portée d'application

Les facteurs du risque de crédit de la section 3.1 et les exigences du risque de marché des sections 5.2 à 5.4 ne s'appliquent pas aux actifs adossés aux produits indexés. Ces actifs doivent tous être segmentés et inclus dans la page appropriée du formulaire ESCAP. Ils font l'objet de facteurs fondés sur la corrélation historique entre les rendements hebdomadaires des actifs et des passifs selon la section 5.5.2.

Le calcul du facteur de corrélation peut être utilisé pour les produits indexés, comme les contrats d'assurance vie universelle, qui possèdent les caractéristiques suivantes.

- Les actifs et passifs de ces contrats sont détenus dans le fonds général de l'assureur.
- Le contrat précise le rendement auquel le titulaire a droit. Le rendement est fondé sur un indice, qui peut être soumis à un plancher. Voici des exemples de ce genre de rendements :
 - le même rendement qu'un indice public particulier. Il peut s'agir, entre autres, d'un indice boursier public, d'un indice obligataire, d'un indice mis à jour par une institution financière, etc.
 - le même rendement que ce que rapporte un des fonds distincts ou fonds communs de placement de l'assureur;
 - le même rendement que ce que rapporte un fonds commun de placement d'une autre société.
- L'assureur peut investir dans des actifs autres que ceux qui constituent les indices.

Les conditions suivantes doivent être respectées.

1. Tous les actifs adossés aux produits indexés sont segmentés en sous-groupes.
2. Pour chacun des indices dont il est question dans les produits, un sous-groupe distinct d'actifs est maintenu.
3. Les rendements (à la valeur marchande) de chaque sous-groupe d'actifs sont suivis.
4. Tous les transferts vers, ou depuis, un sous-groupe d'actifs sont effectués à la valeur marchande.

5.5.2 Exigence de capital

Le facteur F applicable à un sous-groupe particulier d'actifs est obtenu par cette formule :

$$F = 20 \times (C - B + B \times \sqrt{2 - 2A})$$

où :

- A représente la corrélation historique entre les rendements crédités aux fonds des titulaires de contrat et les rendements des actifs du sous-groupe;
- B correspond au minimum entre l'écart type des rendements des actifs et l'écart type des rendements crédités aux fonds des titulaires de contrat;
- C correspond au maximum entre l'écart type des rendements des actifs et l'écart type des rendements crédités aux fonds des titulaires des contrats.

Il faut calculer un facteur pour chacun des sous-groupes d'actifs.

Les corrélations historiques et les écarts types doivent être calculés sur une base hebdomadaire et couvrir les 52 semaines antérieures. Les rendements des sous-groupes d'actifs se mesurent par l'augmentation de leur valeur marchande, réduite des flux de trésorerie des titulaires de contrat.

Le facteur F des 52 semaines antérieures doit être calculé à chaque trimestre. L'exigence de capital est égale au produit du plus élevé des facteurs trimestriels calculés pour les quatre derniers trimestres à la juste valeur des actifs dans le sous-groupe d'actifs à la fin du trimestre.

Au lieu d'utiliser les fonds des titulaires de contrat dans les calculs, l'assureur peut se servir des valeurs de rachat ou des passifs des contrats d'assurance pour mesurer la corrélation. La même base doit être appliquée pour toutes les périodes.

Les facteurs des risques de crédit et de marché doivent être appliqués aux actifs adossés :

- à des produits indexés qui ne sont pas segmentés en sous-groupes;
- à des produits indexés pour lesquels il est impossible de calculer F ;
- à de nouveaux fonds pendant les trois premiers trimestres. En tenant compte de l'exigence d'utiliser le plus élevé des facteurs trimestriels calculés pour les quatre derniers trimestres, ceci signifie que l'exigence correspond à celle des actifs sous-jacents pour les 18 premiers mois d'existence des nouveaux fonds.

Par simplification, l'assureur peut choisir d'appliquer le facteur pour les actions ordinaires selon la section 5.2.1, approprié aux actifs énumérés ci-dessus.

Lorsque la stratégie d'investissement utilisée repose sur des indices synthétiques, il existe certains risques de crédit que le titulaire de contrat n'assume pas directement. Par exemple, il peut s'agir du risque de crédit relatif aux titres à revenu fixe et au risque de

contrepartie relatif aux instruments dérivés qui sont achetés dans le cadre des stratégies reposant sur des indices synthétiques. L'exigence de capital pour ces risques de crédit doit être détenue par l'assureur, en plus des exigences relatives aux produits indexés requises par la présente section.

Dans le cas des produits indexés comportant une garantie de prestation minimale de décès, l'exigence à l'égard des garanties en cas de décès liées aux fonds distincts doit être appliquée. Cette exigence peut être obtenue à l'aide de la méthode décrite dans le chapitre 7.

5.6 Risque de change

Le risque de change est le risque de perte financière attribuable aux changements du montant et de l'échéance des flux de trésorerie à la suite de la fluctuation des taux de change. Le calcul du capital requis du risque de change comporte trois étapes. La première étape vise à mesurer l'exposition dans chaque monnaie. La deuxième étape vise à calculer l'exigence de capital pour le portefeuille de positions dans des monnaies différentes, soit 30 % de la somme des montants suivants :

- le montant le plus élevé de (i) la somme des positions longues ouvertes nettes dans chaque monnaie et (ii) la somme des positions courtes ouvertes nettes dans chaque monnaie;
- la position ouverte nette sur l'or¹¹¹, indépendamment du signe de celle-ci.

Une exigence au titre de la volatilité des monnaies est ensuite ajoutée, le cas échéant. Lors de la dernière étape, le capital requis global du risque de change est attribué aux blocs des produits avec et sans participation de chaque région.

5.6.1 Mesure de l'exposition dans une seule monnaie

La position ouverte nette dans chaque monnaie (y compris l'or) est égale au total des montants suivants :

- la position nette au comptant, soit l'excédent du total de l'actif sur celui du passif, dans la monnaie en cause, y compris l'intérêt couru et les dépenses à payer, mais à l'exception des pertes attendues pour risque de change conservées dans les passifs des contrats d'assurance. La position nette au comptant est calculée après réduction pour toute forme de réassurance (c.-à-d. que les flux de trésorerie de passif sont réduits des flux de trésorerie de tous les contrats de réassurance détenus et que tous les flux de trésorerie des contrats de réassurance détenus sont exclus des flux de trésorerie de l'actif)¹¹²;

¹¹¹ L'or est traité comme une position de change et non comme une marchandise, parce que sa volatilité correspond davantage à celle des devises.

¹¹² Les flux de trésorerie de passif sont réduits des flux de trésorerie des passifs cédés par des contrats de réassurance à retenue de fonds et les passifs dus aux réassureurs en vertu de contrats de réassurance à retenue de fonds sont inclus dans les flux de trésorerie de passif.

- la position nette à terme (soit tous les montants nets des opérations de change à terme, y compris les contrats à terme sur monnaie et le principal des swaps de monnaies);
- les garanties (et instruments semblables) dont l'activation future est certaine et qui seront probablement irrécouvrables;
- les revenus futurs non courus et les dépenses futures qui ne sont pas à payer mais déjà entièrement couverts par l'assureur (voir la section 5.6.5);
- une position courte de compensation¹¹³ jusqu'à 120 % de l'exigence individuelle de capital pour les actifs et les passifs libellés dans la monnaie en cause. La valeur du pourcentage peut être choisie par l'assureur et elle peut varier par monnaie. L'exigence individuelle de capital des activités libellées dans une monnaie particulière doit être calculé en regroupant toutes les exigences découlant des actifs et des passifs dans la monnaie, en :
 - excluant le capital requis du risque de change;
 - calculant le capital requis du risque d'assurance après réduction pour toute forme de réassurance; et
 - prenant compte de tous les crédits pour la diversification à l'intérieur des risques, pour la diversification entre les risques, ainsi que pour les produits avec participation et pour les produits ajustables liés aux exigences regroupées (voir les chapitres 9 et 11);
- tout autre élément représentant un gain ou une perte sur devises.

Exemple : Compensation du risque de change

Supposons qu'un assureur de personnes détient les positions d'actif et de passif suivantes :

| Devise | Valeur des actifs libellés en devise étrangère (CAD) | Valeur des passifs libellés en devise étrangère (CAD) |
|----------------|--|---|
| USD | 1 000 | 500 |
| EUR | 210 | 200 |
| GBP | 300 | 400 |
| JPY | 0 | 0 |
| Autres devises | 400 | 200 |
| Total | 1 910 | 1 300 |

¹¹³ Une approximation peut être utilisée en vertu de la section 1.4.5.

| Devise | Exigence individuelle de capital |
|----------------|----------------------------------|
| USD | 37,50 |
| EUR | 10,00 |
| GBP | 12,50 |
| JPY | - |
| Autres devises | 15,00 |
| Total | 75,00 |

La compensation est définie comme une position courte pouvant aller jusqu'à 120 % de l'exigence individuelle de capital dans chaque devise. Dans cet exemple, l'exigence individuelle de capital pour le dollar américain est de 37,50, de sorte que la compensation maximale admissible est de $120\% \times 37,50 = 45$ pour l'exposition au dollar américain. Une compensation de 10 est utilisée pour la position en euro (100 % de 10) afin de réduire l'exposition nette à l'euro à zéro. L'exposition à la livre sterling est négative (position courte), donc aucune compensation n'est calculée puisque toute compensation augmenterait la position courte sur la livre sterling. Pour les autres devises, la compensation maximale admissible est de $120\% \times 15 = 18$. On peut noter que tout pourcentage, jusqu'à 120 %, peut être utilisé par l'assureur pour générer la plus faible exposition nette dans chaque devise.

| Devise | Compensation possible |
|----------------|-----------------------|
| USD | 45,00 |
| EUR | 10,00 |
| GBP | 0 |
| JPY | 0 |
| Autres devises | 18,00 |
| Total | 73,00 |

Les positions structurelles suivantes et les couvertures connexes sont exclues du calcul des positions ouvertes nettes sur monnaie :

- les actifs qui sont entièrement déduits du Capital disponible de l'assureur (p. ex., les écarts d'acquisition);

- les positions en actifs et passifs correspondant à des placements dans des entreprises étrangères et qui sont entièrement déduits du Capital disponible de l'assureur (voir la section 2.1.2).

5.6.2 Traitement des options

Si l'assureur a acheté ou vendu des options sur devises, il doit exécuter le calcul de la matrice des scénarios décrit à la section 5.2.3.3, où les variations de la valeur mesurée correspondent à celles de la position ouverte nette de la monnaie et des options combinées, et où la fourchette des valeurs utilisées pour la monnaie dans la matrice est de 30 % supérieure et inférieure à sa valeur courante, plutôt que 35 %. L'ampleur de la position ouverte nette dans la monnaie après ajustement pour tenir compte des options équivaut alors à 3,33 fois la plus importante baisse de la valeur de l'option dans la rangée du centre de la matrice. Si cette baisse s'opère dans une colonne où la valeur de la monnaie diminue, la position doit être traitée comme longue, et si elle est constatée dans une colonne où la valeur de la monnaie augmente, cette position doit être réputée courte.

Si la plus importante baisse de toute la matrice des scénarios est supérieure à la plus importante baisse de valeur de sa rangée du centre, la différence représente l'exigence de capital pour volatilité des monnaies et ce montant est ajouté à l'exigence de capital du risque de change.

5.6.3 Traitement des opérations peu importantes

Le risque de change est évalué sur une base consolidée. Sur le plan technique, il peut être peu commode d'inclure certaines positions sur monnaie dont les montants sont négligeables. Dans ces cas, la limite interne pour chaque monnaie peut être substituée aux positions, sous réserve d'un contrôle ex post adéquat des positions effectives par rapport à ces limites. Dans ces circonstances, le montant des limites doit être ajouté à la position ouverte nette dans chaque monnaie, quel qu'en soit le signe.

5.6.4 Mesure des positions à terme sur monnaies

Les positions à terme sur monnaies doivent être évaluées aux cours de change courants du marché au comptant. Il ne conviendrait pas d'utiliser des cours de change à terme puisque, dans une certaine mesure, ils tiennent compte des écarts entre les taux d'intérêt courants. L'assureur qui fonde normalement sa gestion comptable sur les valeurs actualisées nettes devrait les utiliser pour chaque position, sur la base des taux d'intérêt courants avec une évaluation aux taux courants au comptant, pour mesurer ses positions à terme sur les monnaies et sur l'or.

5.6.5 Intérêt couru et non acquis, revenu à recevoir et non acquis et dépenses à payer et non dues

L'intérêt couru, le revenu à recevoir et les dépenses à payer sont traités comme une position s'ils sont sujets aux fluctuations des taux de change. L'intérêt et le revenu futurs attendus mais non acquis ainsi que les dépenses prévues non dues peuvent être inclus si leur montant est connu avec certitude et entièrement couvert par des contrats de change à terme. L'assureur doit appliquer un régime uniforme à l'intérêt et au revenu non

acquis ainsi qu'aux dépenses non dues, et ce régime doit être expliqué dans des politiques écrites. La sélection des positions qui sont uniquement favorables à une réduction de la position globale n'est pas permise.

5.6.6 Calcul du capital requis pour le portefeuille

Le montant nominal (ou valeur actualisée nette) de la position ouverte nette sur chaque devise et sur l'or est converti en dollars canadiens sur la base du cours au comptant. Le capital requis est égal à 30 % de la position ouverte nette globale, qui est égale à la somme des montants suivants :

- le plus élevé (en valeur absolue) de la somme des positions courtes ouvertes nettes et de celle des positions longues ouvertes nettes réduite des compensations;
- la position ouverte nette (courte ou longue) sur l'or (indépendamment du signe).

Le capital requis est majoré du total des exigences du risque de volatilité de chaque devise, le cas échéant, pour établir le capital requis global.

Exemple : Capital requis du risque de change pour un portefeuille

Un assureur détient les positions de change nettes suivantes. Ces positions ouvertes ont été converties en dollars canadiens, sur la base du cours au comptant. Le signe plus (+) dénote une position d'actif; le signe moins (-) reflète une position de passif. Ces positions comprennent la valeur d'options dont l'exigence de capital pour volatilité des monnaies est de 10.

| JPY | EUR | GBP | CHF | USD | OR |
|------|------|------|------|------|-----|
| +50 | +100 | +150 | -20 | -180 | -35 |
| +300 | | | -200 | | -35 |

Dans cet exemple, l'assureur détient des positions longues dans trois monnaies (yen, euro et livre sterling), des positions courtes dans deux autres monnaies (le franc suisse et le dollar américain) et une position courte sur l'or. La ligne du milieu du tableau précédent indique la position ouverte nette dans chacune des monnaies et dans l'or. La somme des positions longues sur des monnaies est de +300 et celle des positions courtes sur des monnaies est de -200.

Le capital requis du risque de change est calculé d'après la somme du montant le plus élevé de la somme des valeurs absolues des positions nettes longues ou courtes et de la valeur absolue de la position sur l'or. Le facteur utilisé est 30 %. Dans cet exemple, la position longue globale (300) serait ajoutée à la position sur l'or (35), d'où l'obtention d'une position globale de 335. Ce résultat est ensuite multiplié par 30 %, ce qui donne un capital requis de 100,50 \$. Enfin, l'exigence de capital pour volatilité des monnaies de 10 est ajoutée à ce montant, résultant en un capital requis global de 110,50 \$.

5.6.7 Attribution du capital requis pour un portefeuille

Après le calcul du capital requis global du risque de change, ce capital est attribué par région en proportion de la contribution des positions nettes longues de change ou des positions nettes courtes de change de la région (selon celles qui sont utilisées pour calculer le capital requis) au capital requis global du risque de change. À l'intérieur d'une région, le capital requis est attribué entre les blocs de produits avec et sans participation en proportion de la répartition des passifs dans la région.

Exemple : Attribution du capital requis global du risque de change

En suivi à l'exemple de la section précédente, le capital requis global de 110,50 \$ est attribué au Japon, à l'Europe (sauf le Royaume-Uni) et au Royaume-Uni de cette façon :

- Japon : $50 / 300 \times 110,50 \$ = 18,42 \$$
- Europe (sauf le Royaume-Uni) : $100 / 300 \times 110,50 \$ = 36,83 \$$
- Royaume-Uni : $150 / 300 \times 110,50 \$ = 55,25 \$$

Puisque le capital requis global est fondé sur les positions longues plutôt que sur les positions courtes, la position courte sur le franc suisse n'entraîne pas une attribution additionnelle à l'Europe (sauf le Royaume-Uni) et aucun capital requis n'est attribué aux États-Unis.

Si on retrouve un bloc de produits sans participation et deux blocs de produits avec participation au Royaume-Uni dont les passifs sont les suivants :

- Sans participation : 800
- Bloc 1 de produits avec participation : 300
- Bloc 2 de produits avec participation : 400

Alors, le capital requis de 55,25 \$ attribué au Royaume-Uni est réattribué de cette façon :

- Sans participation : 29,47 \$
- Bloc 1 de produits avec participation : 11,05 \$
- Bloc 2 de produits avec participation : 14,73 \$

5.6.8 Réassurance non agréée

Un calcul d'exigence distinct doit être effectué pour chaque ensemble de passifs qui est adossé par un portefeuille distinct d'actifs en vertu de contrats de réassurance non agréée. Un portefeuille est défini par le fait que tous ses actifs sont disponibles pour acquitter tous les passifs correspondants. Chaque calcul doit tenir compte des passifs cédés ainsi que des actifs qui appuient le crédit prévu à la section 10.3.1, y compris les Dépôts excédentaires. Si certains actifs appuyant les passifs cédés sont conservés par l'assureur cédant (p. ex., la coassurance à retenue de fonds), le passif correspondant de

l'assureur doit être traité comme un actif dans le calcul des positions ouvertes des activités cédées. Si les passifs cédés sont libellés dans une monnaie étrangère, cette devise doit être utilisée comme la devise de base dans le calcul de l'exigence (le dollar canadien est alors traité comme une monnaie étrangère).

L'exigence du risque de change pour chaque ensemble de passifs cédés est ajoutée à l'exigence de l'assureur, sans compenser les positions ouvertes entre les activités cédées et les activités de l'assureur conservées ou entre différents ensembles d'activités cédées.

5.6.9 Exonération de l'exigence pour risque de change

L'assureur dont les activités réalisées en devises étrangères sont négligeables et qui ne prend pas de positions de change pour son propre compte peut être exonéré d'exigences du risque de change si :

- le volume de ses activités réalisées en devises étrangères (c.-à-d., le plus élevé de la somme des positions longues brutes et de celle des positions courtes brutes dans toutes les devises) ne dépasse pas 100 % de son Capital disponible total; et
- sa position de change ouverte nette globale ne dépasse pas 2 % de son Capital disponible total.

Toute exonération doit être justifiée dans le Rapport sur l'attestation relative à la ligne directrice de capital.

Annexe 5-A : Correspondance des notations

| Notation des actions privilégiées | | | | | |
|-----------------------------------|------------|------------------|------------------|-----|------------------|
| Catégorie de notation | DBRS | Fitch | Moody's | S&P | KBRA |
| P1 | Pfd-1 | AAA à AA- | Aaa à Aa3 | P-1 | AAA à AA- |
| P2 | Pfd-2 | A+ à A- | A1 à A3 | P-2 | A+ à A- |
| P3 | Pfd-3 | BBB+ à BBB- | Baa à Baa3 | P-3 | BBB+ à BBB- |
| P4 | Pfd-4 | BB+ à BB- | Ba1 à Ba3 | P-4 | BB+ à BB- |
| P5 | Pfd-5 et D | Inférieure à BB- | Inférieure à Ba3 | P-5 | Inférieure à BB- |

| Notation des émissions de premier rang non garanties | | | | | |
|--|-----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Catégorie de notation des instruments de capital autres que des actions ordinaires ou privilégiées | DBRS | Fitch | Moody's | S&P | KBRA |
| P1 | AAA à AA(low) | AAA à AA- | Aaa à Aa3 | AAA à AA- | AAA à AA- |
| P2 | A(high) à A(low) | A+ à A- | A1 à A3 | A+ à A- | A+ à A- |
| P3 | BBB(high) à BBB(low) | BBB+ à BBB- | Baa1 à Baa3 | BBB+ à BBB- | BBB+ à BBB- |
| P4 | BB(high) à BB(low) | BB+ à BB- | Ba1 à Ba3 | BB+ à BB- | BB+ à BB- |
| P5 | B(high) ou inférieure | Inférieure à BB- | Inférieure à Ba3 | Inférieure à BB- | Inférieure à BB- |

Chapitre 6. Risque d'assurance

Le risque d'assurance est le risque de perte découlant de l'obligation de payer des prestations et des dépenses sur les contrats d'assurance et de rentes qui excèdent les montants prévus. Le risque d'assurance comprend les risques suivants :

- le risque de mortalité sur l'assurance vie;
- le risque de longévité sur les rentes;
- le risque de morbidité sur les assurances revenu d'invalidité (RI), invalidité de courte (ICD) et de longue durée (ILD), contre les maladies graves (MG), soins de longue durée (SLD), exonération des primes (EP) et contre les accidents et la maladie (A-M);
- le risque de déchéance et de comportement des titulaires de contrat;
- le risque relatif aux dépenses.

Le capital requis du risque d'assurance couvre le risque que les résultats d'assurance réels soient défavorables en comparaison avec les Hypothèses de meilleure estimation (voir la section 1.4.4). Le capital requis considère les résultats défavorables découlant des composantes suivantes :

- i) la mauvaise estimation du niveau des Hypothèses de meilleure estimation (risque de niveau);
- ii) la mauvaise estimation de la tendance future des Hypothèses de meilleure estimation (risque de tendance);
- iii) le risque de volatilité dû aux fluctuations aléatoires;
- iv) le risque de catastrophe dû à un événement unique de grande envergure.

Le capital requis du risque d'assurance est déterminé à l'aide d'une méthode fondée sur la projection des flux de trésorerie qui mesure l'impact économique d'un choc unique ou s'échelonnant sur plusieurs années sur les Hypothèses de meilleure estimation des taux de mortalité, d'amélioration future de la mortalité, de morbidité, de déchéance et de dépenses. Si les Hypothèses de meilleure estimation consistent en plusieurs ensembles d'hypothèses parce que les flux de trésorerie estimés futurs consistent en plusieurs projections de flux de trésorerie, les chocs doivent être appliqués à chaque ensemble d'hypothèses sans changer la pondération selon les probabilités assignée à chaque projection de flux de trésorerie de l'estimation des flux de trésorerie futurs.

Une exigence de capital est calculée pour les composantes des risques de niveau, de tendance, de volatilité et de catastrophe pour chaque risque d'assurance. À l'exception de la composante du risque de volatilité de mortalité, l'exigence de capital de chaque composante est calculée comme la différence entre la valeur actualisée des flux de trésorerie soumis au choc et celle des Flux de trésorerie de meilleure estimation. Pour chaque région (voir la section 1.1.5), les composantes sont calculées par contrat, totalisées par produit et additionnées sur l'ensemble des produits par composante de risque. La composante du risque de volatilité de mortalité est fondée sur une formule

prescrite et elle est calculée globalement par produit. Pour cette composante, le montant de capital requis pour le regroupement des produits au sein d'une même région est égal à la racine carrée de la somme du capital requis au carré pour chaque produit. Les composantes de capital requis des produits avec participation et produits ajustables sont calculées comme si les produits étaient sans participation et non ajustables.

Sauf indication contraire, les quatre composantes de risque pour chaque type de risque d'assurance sont regroupées à l'aide de la formule suivante en faisant la racine carrée de la somme des composantes du risque de volatilité au carré et du risque de catastrophe au carré, à laquelle sont ajoutées les composantes du risque de niveau et du risque de tendance :

$$CR_{risque} = \sqrt{(CR_{vol}^2 + CR_{cat}^2)} + CR_{niveau} + CR_{tendance}$$

où :

- CR_{risque} est le capital requis total du risque d'assurance particulier;
- CR_{vol} est la composante de capital requis du risque de volatilité;
- CR_{cat} est la composante de capital requis du risque de catastrophe;
- CR_{niveau} est la composante de capital requis du risque de niveau;
- $CR_{tendance}$ est la composante de capital requis du risque de tendance.

Chacune des composantes de risque est soumise à un plancher de zéro par région. Le capital requis du risque de volatilité est calculé à l'aide de formules qui couvrent une année complète, alors que le risque de capital du risque de catastrophe est calculé à l'aide de chocs qui surviennent pendant la première année en débutant la journée qui suit la date d'évaluation.

Le regroupement du capital requis des risques d'assurance est décrit dans le chapitre 11. Les montants de capital requis sont regroupés séparément pour les produits sans participation et pour les blocs de produits avec participation (voir le chapitre 9).

Les méthodologies présentées dans le présent chapitre ne sont pas appliquées aux produits de garantie liée aux fonds distincts, aux instruments financiers ou aux contrats d'assurance portant sur des régimes d'avantages sociaux non assurés en vertu desquels l'assureur n'assume aucun risque et ne détient aucun passif pour les réclamations. Ces produits doivent être exclus du calcul de l'exigence du risque d'assurance.

6.1 Projection des flux de trésorerie de passif d'assurance

Les flux de trésorerie utilisés pour déterminer le capital requis du risque d'assurance sont calculés à l'aide des Hypothèses de meilleure estimation selon la section 1.4.4. Les Flux de trésorerie de meilleure estimation et ceux soumis au choc sont projetés par région, pour des durées se terminant au périmètre du contrat selon les IFRS (à l'exception de flux

de trésorerie d'assurance collective¹¹⁴ particuliers). Les flux de trésorerie projetés du risque d'assurance doivent exclure les Ajustements au titre du risque, les marges sur services contractuels et la Valeur temporelle des garanties. L'échelle de participation des produits avec participation ne doit pas refléter l'impact des chocs du risque d'assurance.

Tous les Flux de trésorerie de meilleure estimation et ceux soumis au choc sont projetés après réduction pour la réassurance agréée (voir le chapitre 10)¹¹⁵ à l'exception des contrats de réassurance en excédent de pertes (voir la section 6.7.5)¹¹⁶. Les flux de trésorerie projetés ne doivent pas refléter l'impact des pertes attendues pour le risque de non-exécution du réassureur selon la norme IFRS 17. Pour les coussins de solvabilité CS₁, CS₂ et CS₃ définis à la section 6.7, les flux de trésorerie sont projetés après réduction pour la réassurance agréée et sans tenir compte des éléments supplémentaires particuliers au calcul. Les flux de trésorerie projetés peuvent refléter les reprises futures planifiées de réassurance en autant que toutes les dispositions des reprises soient aussi considérées.

Les flux de trésorerie projetés doivent inclure les flux de trésorerie découlant de l'impôt sur les revenus de placement qui sont projetés selon l'évaluation sous les IFRS. Aux fins du calcul du capital requis du risque d'assurance, les Flux de trésorerie de meilleure estimation et ceux soumis au choc sont actualisés avec les taux prescrits selon la région où leurs passifs sont inclus, plutôt que selon la monnaie dans laquelle leurs passifs sont libellés. Les flux de trésorerie, y compris les participations des produits avec participation, ne doivent pas être redressés afin de refléter les taux d'actualisation prescrits.

Les taux d'actualisation au comptant sont nivelés et sont les suivants :

- 5,3 % pour le Canada, les États-Unis et le Royaume-Uni;
- 3,6 % pour l'Europe, sauf le Royaume-Uni;
- 1,8% pour le Japon;
- 5,3 % pour les autres pays.

Pour le calcul du capital requis, les produits d'assurance collective souscrits individuellement doivent être traités comme des produits d'assurance individuelle, sauf pour les produits qui offrent une garantie du taux de prime.

Les flux de trésorerie de passif d'assurance collective, sauf ceux des passifs au titre des sinistres survenus, sont projetés jusqu'à la fin de la période de taux de prime garantis¹¹⁷.

¹¹⁴ Tous les flux de trésorerie qui correspondent aux activités futures sont exclus des projections.

¹¹⁵ Les flux de trésorerie comprennent ceux qui correspondent aux passifs acceptés en vertu de contrats de coassurance modifiée et excluent ceux qui correspondent aux produits cédés par des contrats de coassurance modifiée réputés constituer de la réassurance agréée.

¹¹⁶ L'approche de projection des flux de trésorerie pourrait ne pas être appropriée pour les activités acceptées en vertu de contrats de réassurance en excédent de pertes. Avant d'accepter un contrat de réassurance en excédent de pertes, l'assureur doit communiquer avec l'Autorité afin de s'assurer que le contrat soit reflété adéquatement dans le calcul de son Coussin de solvabilité global.

¹¹⁷ La période de taux de prime garantis doit généralement correspondre au périmètre du contrat selon les IFRS. Pour un contrat d'assurance collective, si le périmètre du contrat selon les IFRS se termine avant l'expiration de la garantie de prime en raison du droit pour l'assureur de résilier le contrat par anticipation,

qui peut se prolonger au-delà du périmètre du contrat selon les IFRS. Les flux de trésorerie des passifs au titre des sinistres survenus sont projetés jusqu'à la dernière date de paiement. Si la durée de la période de taux de prime garantis est inférieure à un an, mais que les flux de trésorerie de passif des assurés actifs sont projetés sur une durée complète d'un an, l'assureur peut choisir de projeter les flux de trésorerie sur une année complète et appliquer un facteur de réduction. Selon cette option, un facteur de 75 % est appliqué aux montants de prestation de décès utilisés pour déterminer le risque de volatilité de mortalité de la section 6.2 et aux flux de trésorerie projetés qui sont utilisés pour déterminer les exigences pour tous les autres risques de mortalité et de morbidité des sections 6.2 et 6.4.

6.2 Risque de mortalité

Le risque de mortalité est le risque relatif à la variabilité des flux de trésorerie du passif due à la survenance des décès. Les composantes des risques de niveau, de tendance, de volatilité et de catastrophe sont calculées pour tous les produits d'assurance vie individuelle et collective qui sont exposés au risque de mortalité. Le capital requis du risque de mortalité est calculé pour les produits de décès et mutilation accidentels (« DMA ») et pour toute autre exposition au risque de mortalité du fonds général. Cependant, aucun capital requis du risque de mortalité n'est calculé pour les produits assujettis aux risques de longévité ou de morbidité, tels que les rentes différées, l'exonération des primes et les maladies graves.

Dans les cas où l'assureur n'utilise pas une hypothèse explicite de taux de mortalité dans la détermination de ses passifs pour un ensemble de contrats, il doit calculer des primes nettes ajustées pour ces contrats. Les primes nettes ajustées sont définies comme étant la somme du montant des primes qui ont été reçues pour ces contrats et du montant des primes qui seront reçues dans le futur (sauf pour les contrats futurs), ajustée par le ratio prestations-primes attendu des contrats. Les primes nettes ajustées doivent couvrir une année complète de primes sauf s'il y a une période de taux de prime garantis supérieure à un an. Dans ce cas, les primes nettes ajustées doivent couvrir les primes sur toute la période de taux de prime garantis. Le ratio prestations-primes attendu doit comprendre tous les sinistres qui sont survenus, incluant ceux qui n'ont pas été déclarés. Pour calculer le risque de niveau pour ces contrats, les chocs de pourcentage prescrits pour les hypothèses de taux de mortalité doivent être appliqués aux primes nettes ajustées de ces contrats. Pour calculer le risque de catastrophe, les chocs prescrits pour les hypothèses de taux de mortalité doivent être appliqués aux montants de capital assuré. Pour calculer l'exigence de capital du risque de volatilité, les primes nettes ajustées peuvent être utilisées plutôt que P dans les formules d'approximation de la section 6.2.4.

Le capital requis du risque de mortalité est calculé pour chaque région à l'aide de la formule suivante :

la période de couverture garantie utilisée pour calculer les risques de niveau et de tendance doit être prolongée au-delà du périmètre du contrat selon les IFRS pour refléter le risque supplémentaire encouru par l'assureur dû à la présence de la garantie de prime. Le périmètre du contrat selon les IFRS doit être prolongé d'au moins la moitié de la période de temps entre le périmètre du contrat selon les IFRS et la fin de la période de taux de prime garantis.

$$CR_{mortalité} = \sqrt{(CR_{vol}^2 + CR_{cat}^2)} + CR_{niveau} + CR_{tendance}$$

Un crédit pour diversification est accordé pour les composantes des risques de niveau et de tendance entre les produits d'assurance vie souscrits individuellement fondés sur la survie et ceux fondés sur les décès décrits ci-dessous (voir la section 11.1.1).

Toutes les projections de flux de trésorerie ainsi que tous les montants de prestation et de passif utilisés pour déterminer le capital requis du risque de mortalité sont calculés après réduction pour la réassurance agréée (voir la section 10.1).

Aux fins du capital requis du risque de mortalité, les prestations de décès de base comprennent la couverture d'assurance temporaire supplémentaire, la couverture des produits avec participation découlant des participations (bonifications d'assurance libérée et bonifications d'assurance temporaire) et la hausse des prestations de décès associée aux contrats d'assurance vie universelle (c.-à-d. les contrats dont la prestation de décès se compose de la somme du capital assuré et des fonds investis).

6.2.1 Désignation des produits fondés sur la survie et des produits fondés sur les décès

Le capital requis du risque de mortalité est calculé séparément pour les produits fondés sur la survie et ceux fondés sur les décès. Tous les produits d'assurance vie individuelle et collective soumis à un risque de mortalité doivent d'abord être désignés produits fondés sur la survie ou fondés sur les décès aux fins de regroupement.

L'assureur doit répartir ses contrats en ensembles de produits similaires ayant des caractéristiques similaires, puis déterminer si chaque ensemble est fondé sur la survie ou sur les décès à l'aide du test décrit ci-dessous. Les composantes des risques de niveau et de tendance doivent être combinées pour ce test.

Le test est réalisé en calculant avec les taux d'évaluation du passif aux états financiers ou les taux d'actualisation décrits à la section 6.1 la valeur actualisée des flux de trésorerie¹¹⁸ pour chaque ensemble où un choc de risque de niveau de -15 % est appliqué à l'Hypothèse de meilleure estimation des taux de mortalité et un choc de risque de tendance de +75 % est appliqué à l'Hypothèse de meilleure estimation d'amélioration future de la mortalité. L'assureur doit comparer le résultat de ce calcul à la valeur actualisée des Flux de trésorerie de meilleure estimation, à l'aide des mêmes taux d'actualisation. Si la valeur actualisée des flux de trésorerie soumis au choc est supérieure à la valeur actualisée des Flux de trésorerie de meilleure estimation, l'ensemble est désigné comme étant fondé sur les décès. Dans le cas contraire, il est désigné comme étant fondé sur la survie.

6.2.2 Risque de niveau

¹¹⁸ Une approximation peut être utilisée en vertu de la section 1.4.5.

Une composante du risque de niveau est calculée pour tous les produits d'assurance vie individuelle et collective qui sont exposés au risque de mortalité. La composante du risque de niveau de mortalité est égale à la différence entre la valeur actualisée des flux de trésorerie soumis au choc et la valeur actualisée des Flux de trésorerie de meilleure estimation pour toutes les durées, déterminée séparément pour les produits fondés sur la survie et ceux fondés sur les décès.

Afin d'éviter tout double comptage avec le risque de volatilité de mortalité, la composante du risque de niveau est réduite par la partie liée à la hausse de l'Hypothèse de meilleure estimation de mortalité pour la première année suivant la date du bilan. Le capital requis pour la première année est calculé comme la différence entre la valeur actualisée des Flux de trésorerie de meilleure estimation où le choc de niveau est appliqué seulement la première année et la valeur actualisée des Flux de trésorerie de meilleure estimation.

6.2.2.1 Produits fondés sur la survie

Le choc du risque de niveau des produits fondés sur la survie est une hausse permanente de l'Hypothèse de meilleure estimation des taux de mortalité à chaque âge. Les taux de mortalité augmentés sont calculés à l'aide de la formule suivante :

$$(1 + \text{Facteur}) \times \text{Taux de mortalité de meilleure estimation}$$

Dans cette formule, le terme Facteur est le moindre de :

- a) 11 % plus 20 % du ratio de la composante du risque de volatilité calculée pour l'assurance vie individuelle sur le montant des réclamations prévues l'année suivante¹¹⁹, réduit de la réassurance;
- b) 25 %.

Le ratio en a) ci-dessus est le même pour tous les produits d'assurance vie individuelle à l'intérieur d'une région¹²⁰.

6.2.2.2 Produits fondés sur les décès

Le choc de risque de niveau des produits fondés sur les décès est une baisse permanente de 15 % de l'Hypothèse de meilleure estimation des taux de mortalité à chaque âge pour chaque contrat, à toutes les durées du contrat (c.-à-d. -15 % pour toutes les années).

6.2.3 Risque de tendance

La composante du risque de tendance est calculée pour tous les produits d'assurance vie individuelle et collective qui sont exposés au risque de mortalité. La composante du risque de tendance de mortalité est égale à la différence entre la valeur actualisée des flux de

¹¹⁹ Une approximation peut être utilisée en vertu de la section 1.4.5.

¹²⁰ La composante de volatilité utilisée dans le calcul du ratio est celle de l'ensemble des produits avec et sans participations de la région, laquelle sera inférieure à la somme des composantes pour les produits avec et sans participations calculées séparément.

trésorerie soumis au choc et la valeur actualisée des Flux de trésorerie de meilleure estimation pour toutes les durées, déterminée séparément pour les produits fondés sur la survie et ceux fondés sur les décès.

6.2.3.1 Produits fondés sur la survie

Le choc de risque de tendance des produits fondés sur la survie est une baisse de 75 % de l'Hypothèse de meilleure estimation d'amélioration future de la mortalité pendant 25 ans, suivie d'aucune amélioration (c.-à-d. une baisse de 100 %) par la suite.

6.2.3.2 Produits fondés sur les décès

Le choc de risque de tendance des produits fondés sur les décès est une hausse permanente de 75 % de l'Hypothèse de meilleure estimation d'amélioration future de la mortalité à toutes les durées.

6.2.4 Risque de volatilité

La composante du risque de volatilité est calculée pour tous les produits d'assurance vie individuelle et collective qui sont exposés au risque de mortalité. Elle est calculée globalement (c.-à-d. pour les produits fondés sur la survie et les décès) par région pour l'ensemble des produits.

Afin de calculer cette composante, l'assureur doit répartir son portefeuille de produits d'assurance en ensembles de produits similaires. Les produits de décès de base et les produits DMA ne doivent pas être inclus dans un même groupe. De même, les produits d'assurance individuelle ne peuvent pas être regroupés avec les produits d'assurance collective.

La composante du risque de volatilité est calculée à l'aide de la formule suivante :

$$\sqrt{\sum_{\text{Décès de base}} CR^2} + \sqrt{\sum_{\text{DMA}} CR^2}$$

où :

- ces sommations sont faites sur l'ensemble des groupes de produits de décès de base et de produits DMA respectivement;
- CR est l'élément de volatilité pour l'ensemble de produits.

La formule pour CR est la suivante :

$$CR = 2,7 \times A \times \left(1 - \frac{V}{F}\right)$$

où :

- A est l'écart-type des prestations de décès nets projetées de l'année suivante pour l'ensemble de produits (incluant les prestations projetées au-delà du périmètre du contrat pour les contrats d'assurance collective) et est défini par la formule suivante :

$$A = \sqrt{\sum q(1-q)c^2}$$

où :

- q est l'Hypothèse de meilleure estimation de taux de mortalité d'un contrat particulier;
- c est le capital assuré du contrat, après réduction pour la réassurance agréée;
- la sommation est faite sur l'ensemble des contrats. Le calcul doit être basé sur les prestations au niveau du contrat, plutôt que sur les prestations par assuré. Plusieurs contrats couvrant le même assuré peuvent être considérés comme des contrats distincts, mais des couvertures différentes d'un même assuré sous un seul contrat doivent être regroupées. Si ce regroupement ne peut se faire en raison des limites des systèmes, l'assureur doit en approximer l'impact et le prendre en compte dans la composante du risque de volatilité de mortalité;
- V est le montant total de Passif de meilleure estimation pour tous les contrats dans le groupe, après réduction pour la réassurance agréée;
- F est le capital assuré total pour tous les contrats dans le groupe, après réduction pour la réassurance agréée.

Lorsque les données disponibles ne sont pas suffisantes pour calculer A pour un ensemble de produits, mais que les montants de capital assuré net de chaque contrat ou certificat (pour les produits d'assurance collective) dans le groupe sont connus, l'approximation suivante doit être utilisée pour calculer A :

$$A \approx \sqrt{\frac{P \times \sum c^2}{F}}$$

où :

- P est la valeur projetée des prestations de décès nets totaux de l'année suivante pour tous les contrats dans le groupe (incluant les prestations projetées après les dates de renouvellement des contrats);
- la sommation est faite sur l'ensemble des contrats ou certificats (pour les produits d'assurance collective) dans le groupe et c est le capital assuré net du contrat ou du certificat;
- F est le capital assuré total après réduction pour la réassurance agréée des contrats dans le groupe.

Lorsque les données disponibles ne sont pas suffisantes pour calculer A pour un ensemble de produits et que les montants de capital assuré net ne sont pas tous connus, une approximation de A pour le groupe peut être obtenue en utilisant un groupe comparable de produits de l'assureur pour lequel la composante du risque de volatilité peut être calculée de façon exacte. Pour le groupe dont la composante du risque de volatilité est déterminée de façon approximative, A peut être calculé à l'aide de l'approximation suivante :

$$A \approx \frac{A_c \times \sqrt{N_c}}{P_c} \times \sqrt{P} \times \sqrt{\max\left(\frac{F}{n}; \frac{P}{N}\right)}$$

où :

- A_c est A calculé de façon exacte pour le groupe comparatif;
- N_c et N sont respectivement les nombres projetés totaux de décès de l'année suivante pour tous les contrats dans le groupe comparatif et pour tous les contrats dans le groupe pour lequel A est déterminé de façon approximative;
- P_c et P sont respectivement les valeurs projetées des prestations de décès nettes totales de l'année suivante pour tous les contrats dans le groupe comparatif et pour tous les contrats dans le groupe pour lequel A est déterminé de façon approximative;
- F est le capital assuré total après réduction pour la réassurance agréée des contrats dans le groupe pour lequel A est déterminé de façon approximative;
- n est le nombre total d'assurés couverts par les contrats dans le groupe pour lequel A est déterminé de façon approximative.

L'utilisation de l'approximation précédente est soumise aux conditions suivantes :

1. Il n'existe aucun élément permettant de conclure qu'il y a une probabilité importante que la distribution des montants nets de capital assuré du groupe comparatif, mesurée par le ratio de l'écart-type à la moyenne, est moins dispersée que celle du groupe pour lequel A est déterminé de façon approximative. Il peut ne pas être approprié de baser l'approximation sur l'ensemble du portefeuille de produits de même type de l'assureur. L'actuaire de l'assureur doit être en mesure d'expliquer, à la satisfaction de l'Autorité, en quoi l'utilisation de l'approximation basée sur le groupe comparatif produit des résultats appropriés.
2. L'assureur doit utiliser des groupes comparatifs de produits d'assurance individuelle pour la détermination des approximations des groupes de produits d'assurance individuelle et des groupes comparatifs de produits d'assurance collective pour les approximations des groupes de produits d'assurance collective. L'assureur peut utiliser des groupes de produits de décès de base pour la détermination des approximations des groupes de produits DMA, mais il ne peut pas utiliser des groupes de produits DMA pour la détermination des approximations des groupes de produits de décès de base.

3. Pour tout ensemble de produits utilisé comme ensemble comparatif, le nombre d'assurés couverts par le groupe comparatif doit être supérieur ou égal au nombre total d'assurés couverts par tous les groupes pour lesquels les approximations sont basées sur le groupe comparatif.
4. Si cette approximation est utilisée pour des groupes de produits de décès de base d'assurance individuelle, l'ensemble des groupes ne doit pas représenter une proportion importante du portefeuille de produits global de l'assureur.

Pour les groupes de contrats comprenant uniquement des contrats d'assurance collective traditionnelle parrainés par l'employeur, l'assureur peut utiliser l'approximation précédente sans se baser sur un ensemble de produits comparables en remplaçant le facteur de l'ensemble de comparaison $A_c \times \sqrt{N_c}/P_c$ par 1,75 dans l'approximation. Le facteur de 1,75 peut être utilisé pour approximer A pour un groupe, seulement si chaque contrat dans le groupe exige que les employés sont tenus de rester activement au travail pour le promoteur du régime afin de maintenir la couverture. En particulier, un tel groupe ne doit pas contenir des couvertures d'assurance créditeur, association, publipostage ou personnes à charge.

Lorsque les données disponibles ne sont pas suffisantes pour calculer A pour un ensemble de produits et que l'écart-type des montants de capital assuré net n'est pas connu, l'approximation suivante peut également être utilisée pour calculer A :

$$A \approx \sqrt{P} \times \sqrt{c_{min} + c_{max} - \frac{c_{min} \times c_{max}}{F/n}}$$

où :

- P est la valeur projetée des prestations de décès nets totaux de l'année suivante pour tous les contrats dans le groupe (incluant les prestations projetées après les dates de renouvellement des contrats);
- c_{min} est plus petit ou égal au plus petit montant de capital assuré net parmi tous les contrats (ou certificats) couvrant un seul assuré dans le groupe;
- c_{max} est le montant le plus élevé de capital assuré net ou de limite de rétention parmi tous les contrats (ou certificats) couvrant un seul assuré dans le groupe;
- F est le capital assuré total après réduction pour la réassurance agréée des contrats dans le groupe;
- n est le nombre total d'assurés couverts par les contrats dans le groupe.

La valeur du montant de capital assuré net moyen F/n utilisée dans la formule précédente doit être exacte et ne peut pas être basée sur une estimation. Si l'assureur ne peut pas établir avec certitude le montant de capital assuré net moyen et une limite inférieure c_{min} aux montants de capital assuré net, il doit utiliser la valeur $c_{min} = 0$ dans la formule. L'approximation se résume alors à :

$$A \approx \sqrt{P \times c_{max}}$$

L'utilisation d'une approximation pour le calcul de A et son choix doivent être décrits clairement dans le Rapport sur l'attestation relative à la ligne directrice de capital.

6.2.5 Risque de catastrophe

La composante du risque de catastrophe est calculée pour tous les produits d'assurance vie individuelle et collective qui sont exposés au risque de mortalité. Elle est calculée globalement (c.-à-d. produits fondés sur la survie et les décès) par région pour l'ensemble des produits.

Le choc du risque de catastrophe correspond à une hausse absolue du nombre de décès par mille assurés dans l'année suivant la date du bilan (incluant les prestations projetées après les dates de renouvellement des produits d'assurance collective). Il varie selon la région de la façon suivante :

| | |
|-----------------------------|-----|
| Canada | 1,0 |
| États-Unis | 1,2 |
| Royaume-Uni | 1,2 |
| Europe, sauf le Royaume-Uni | 1,5 |
| Japon et autres régions | 2,0 |

Le risque de catastrophe de mortalité des produits DMA doit être calculé avec 20 % des chocs ci-dessus.

La composante du risque de catastrophe est égale à la différence entre la valeur actualisée des flux de trésorerie soumis au choc et la valeur actualisée des Flux de trésorerie de meilleure estimation, pour toutes les années.

6.3 Risque de longévité

Le risque de longévité est le risque relatif à la hausse des flux de trésorerie du passif due à la hausse de l'espérance de vie résultant de variations dans le niveau et la tendance des taux de mortalité.

Le capital requis du risque de longévité est calculé pour chaque région à l'aide de la formule suivante :

$$CR_{longévité} = CR_{niveau} + CR_{tendance}$$

6.3.1 Risque de niveau

La composante du risque de niveau de longévité est calculée pour tous les produits de rente qui sont exposés au risque de longévité. La composante du risque de niveau est égale à la différence entre la valeur actualisée des flux de trésorerie soumis au choc et la

valeur actualisée des Flux de trésorerie de meilleure estimation. Le choc requis est une baisse permanente des Hypothèses de meilleure estimation des taux de mortalité à tous les âges comme ceci :

| | |
|---|-------|
| Rentes non enregistrées – Canada, États-Unis et Royaume-Uni | -20 % |
| Rentes enregistrées – Canada | -10 % |
| Rentes enregistrées – États-Unis et Royaume-Uni | -12 % |
| Rentes non enregistrées et enregistrées – autres régions | -15 % |

Les rentes enregistrées sont définies comme étant celles achetées avec de l'épargne retraite admissible aux crédits d'impôt (c.-à-d. avant impôt).

6.3.2 Risque de tendance

La composante du risque de tendance de longévité est calculée pour tous les produits de rente qui sont exposés au risque de longévité. Le choc du risque de tendance est une hausse permanente de 75 % de l'Hypothèse de meilleure estimation d'amélioration future de la mortalité. Le choc s'applique à chaque année d'amélioration de la mortalité sur la durée des contrats. Pour plus de clarté, les flux de trésorerie soumis au choc du risque de tendance correspondent aux Flux de trésorerie de meilleure estimation auxquels est appliquée 175 % de l'Hypothèse de meilleure estimation d'amélioration future de la mortalité.

La composante du risque de tendance de longévité est égale à la différence entre la valeur actualisée des flux de trésorerie soumis au choc et la valeur actualisée des Flux de trésorerie de meilleure estimation.

6.4 Risque de morbidité

Le risque de morbidité est le risque relatif à la variabilité des flux de trésorerie du passif due à l'incidence des réclamations d'assurance invalidité ou maladie (y compris l'assurance contre les maladies graves) des titulaires de contrat, ainsi qu'aux taux de cessation. Les taux de cessation sont définis comme la proportion des assurés invalides qui ne sont plus invalides à la fin d'une année, peu importe si c'est en raison d'un rétablissement ou d'un décès.

Les chocs de morbidité ont été établis afin d'inclure l'impact du risque de mortalité.

Les produits d'assurance collective qui sont souscrits individuellement sont assujettis aux chocs applicables aux produits d'assurance individuelle, plutôt qu'à ceux applicables aux produits d'assurance collective.

Les avenants de remboursement des primes doivent être inclus dans les flux de trésorerie des produits sous-jacents. Les variations du passif de l'avenant de remboursement des primes doivent être prises en considération dans le calcul du capital requis.

Dans les cas où l'assureur n'utilise pas des hypothèses de taux d'incidence et de cessation dans la détermination de ses passifs pour un ensemble de contrats, il doit calculer les primes nettes ajustées pour ces contrats. Les primes nettes ajustées sont définies comme étant la somme du montant des primes qui ont été reçues pour ces contrats et du montant des primes qui seront reçues dans le futur (sauf pour les contrats futurs), ajustée par le ratio prestations-primes attendu. Les primes nettes ajustées doivent couvrir une année complète de primes sauf s'il y a une période de taux de prime garantis supérieure à un an. Dans ce cas, les primes nettes ajustées doivent couvrir les primes sur toute la période de taux de prime garantis. Le ratio prestations-primes attendu doit comprendre tous les sinistres qui sont survenus, incluant ceux qui n'ont pas été déclarés. Pour calculer les risques de niveau, volatilité et catastrophe pour ces contrats, les chocs en pourcentage prescrits pour les hypothèses de taux d'incidence et de cessation doivent être appliqués aux primes nettes ajustées de ces contrats.

Des exigences de capital requis du risque de morbidité sont calculées pour les risques de niveau, de tendance, de volatilité et de catastrophe. Le capital requis total du risque de morbidité est calculé séparément pour chaque région à l'aide de la formule suivante :

$$CR_{\text{morbidité}} = \sqrt{CR_{\text{vol}}^2 + CR_{\text{cat}}^2 + CR_{\text{niveau}} + CR_{\text{tendance}}}$$

6.4.1 Risque de niveau

La composante du risque de niveau est calculée pour les produits qui sont exposés au risque de morbidité. La base d'exposition à laquelle s'applique le choc varie selon le statut de l'assuré : actif ou invalide.

Pour les assurés actifs, le choc du risque de niveau s'applique à tous les produits dont la période de couverture garantie¹²¹ est de plus de 12 mois. Le choc est une hausse permanente des Hypothèses de meilleure estimation des taux d'incidence de morbidité pour chaque âge.

Pour les assurés invalides, le choc du risque de niveau est une baisse permanente des Hypothèses de meilleure estimation des taux de cessation de morbidité pour chaque âge. Les chocs des taux de cessation de morbidité du risque de niveau s'appliquent aux assurés qui sont invalides à la date du bilan. Pour les sinistres survenus mais non déclarés, si l'approche approximative fondée sur les primes nettes ajustées n'est pas utilisée, un facteur doit être appliqué au passif des sinistres survenus mais non déclarés. Ce facteur est égal au ratio de la composante du risque de niveau lié à la cessation de morbidité (avant les crédits pour le risque de morbidité décrits à la section 11.1.2) sur la

¹²¹ La période de taux de prime garantis doit généralement correspondre au périmètre du contrat selon les IFRS. Pour un contrat d'assurance collective, si le périmètre du contrat selon les IFRS se termine avant l'expiration de la garantie de prime en raison du droit pour l'assureur de résilier le contrat par anticipation, la période de couverture garantie utilisée pour calculer les risques de niveau et de tendance doit être prolongée au-delà du périmètre du contrat selon les IFRS pour refléter le risque supplémentaire encouru par l'assureur dû à la présence de la garantie de prime. Le périmètre du contrat selon les IFRS doit être prolongé d'au moins la moitié de la période de temps entre le périmètre du contrat selon les IFRS et la fin de la période de taux de prime garantis.

valeur actualisée des Flux de trésorerie de meilleure estimation pour chaque catégorie de produit du risque de morbidité (p. ex., RI – invalides, ILD – invalides, ICD – invalides).

Les hypothèses des taux de cessation de morbidité ne doivent pas être modifiées lors de l'application des chocs aux taux d'incidence. Les chocs de taux de cessation de morbidité sont appliqués aux taux de cessation totaux, qui incluent les cessations liées aux rétablissements et celles liées aux décès.

Les facteurs pour les chocs du risque de niveau sont les suivants :

| Base d'exposition | Type de produit | Facteur de choc |
|-------------------|---------------------|-----------------|
| Taux d'incidence | RI - actifs | +25 % |
| | EP - actifs | +25 % |
| | MG | +35 % |
| | SLD - actifs | +30 % |
| | Autres produits A-M | +20 % |
| Taux de cessation | RI - invalides | -25 % |
| | ILD – invalides | -25 % |
| | ICD – invalides | -25 % |
| | EP – invalides | -30 % |
| | SLD – invalides | -25 % |

La composante du risque de niveau de morbidité est égale à la différence entre la valeur actualisée des flux de trésorerie soumis au choc et la valeur actualisée des Flux de trésorerie de meilleure estimation. Les composantes du risque de niveau de morbidité des produits d'assurance invalidité, MG et SLD peuvent être réduites par un crédit pour diversification à l'intérieur des risques déterminé à l'aide d'un facteur de fluctuation statistique (voir la section 11.1.2).

6.4.2 Risque de tendance

Une composante du risque de tendance est calculée pour les produits couvrant les types d'assurés suivants :

- les assurés actifs des produits avec une période de couverture garantie¹²² de deux ans ou plus, comme l'assurance MG individuelle, l'assurance RI individuelle et les autres produits d'assurance A-M;
- les assurés invalides des produits offrant une protection d'invalidité, comme les produits d'assurance ILD, RI et EP.

Si aucune Hypothèse de meilleure estimation d'amélioration future de la morbidité n'est utilisée, la composante du risque de tendance est de zéro.

Le choc du risque de tendance est une baisse permanente de 100 % de l'Hypothèse de meilleure estimation d'amélioration future de la morbidité. Les flux de trésorerie soumis au choc du risque de tendance sont calculés à l'aide des Flux de trésorerie de meilleure estimation et d'une hypothèse de taux annuels d'amélioration future de la morbidité de 0 %.

La composante du risque de tendance de morbidité est la différence entre la valeur actualisée des flux de trésorerie soumis au choc et la valeur actualisée des Flux de trésorerie de meilleure estimation.

6.4.3 Risque de volatilité

La composante du risque de volatilité est calculée par l'application d'un choc unique aux taux d'incidence de la première année pour tous les assurés actifs qui sont exposés au risque de morbidité. Le choc du risque de volatilité applicable la première année est calculée indépendamment du choc utilisé pour le risque de niveau (voir la section 6.4.1). Les hypothèses de taux de cessation ne doivent pas être changées en raison des chocs appliqués aux taux d'incidence.

Les facteurs applicables la première année¹²³ pour les chocs du risque de volatilité sont les suivants :

| Base d'exposition | Type de produit | Facteur de choc |
|-------------------|--------------------------|-----------------|
| Taux d'incidence | RI individuelle - actifs | +25 % |
| | EP individuelle - actifs | +25 % |
| | MG individuelle | +50 % |

¹²² La période de taux de prime garantis doit généralement correspondre au périmètre du contrat selon les IFRS. Pour un contrat d'assurance collective, si le périmètre du contrat selon les IFRS se termine avant l'expiration de la garantie de prime en raison du droit pour l'assureur de résilier le contrat par anticipation, la période de couverture garantie utilisée pour calculer les risques de niveau et de tendance doit être prolongée au-delà du périmètre du contrat selon les IFRS pour refléter le risque supplémentaire encouru par l'assureur dû à la présence de la garantie de prime. Le périmètre du contrat selon les IFRS doit être prolongé d'au moins la moitié de la période de temps entre le périmètre du contrat selon les IFRS et la fin de la période de taux de prime garantis.

¹²³ Une approximation peut être utilisée en vertu de la section 1.4.5.

| Base d'exposition | Type de produit | Facteur de choc |
|-------------------|---------------------------------|-----------------|
| | SLD individuelle - actifs | +30 % |
| | Assurance maladie individuelle | +15 % |
| | Assurance dentaire individuelle | +20 % |
| | Assurance voyage individuelle | +30 % |
| | Assurance prêt individuelle | +30 % |
| | Autres produits A-M | +30 % |
| | ICD et ILD collective – actifs | +25 % |
| | EP collective – actifs | +25 % |
| | MG collective | +50 % |
| | SLD collective – actifs | +30 % |
| | Assurance maladie collective | +15 % |
| | Assurance dentaire collective | +20 % |
| | Assurance voyage collective | +50 % |
| | Assurance prêt collective | +50 % |

La composante du risque de volatilité de morbidité est égale à la différence entre la valeur actualisée des flux de trésorerie soumis au choc et la valeur actualisée des Flux de trésorerie de meilleure estimation.

Les composantes du risque de volatilité de morbidité des produits d'assurance invalidité, MG, SLD, voyage ainsi que dentaire et maladie (incluant les autres produits d'assurance A-M) peuvent être réduites par un crédit pour diversification à l'intérieur des risques déterminé à l'aide de facteurs de fluctuation statistique (voir la section 11.1.2).

6.4.4 Risque de catastrophe

La composante du risque de catastrophe est calculée par l'application d'un choc unique aux taux d'incidence de la première année¹²⁴ pour tous les assurés actifs qui sont exposés au risque de morbidité. Le choc s'applique comme un multiple à l'Hypothèse de meilleure estimation de morbidité (c.-à-d. $(1 + \text{Facteur de choc}) \times \text{Hypothèse de meilleure estimation}$). Les chocs de catastrophe ne s'appliquent pas aux taux d'incidence de l'assurance maladie ou dentaire collective, de l'assurance voyage individuelle ou collective et de l'assurance prêt.

¹²⁴ Une approximation peut être utilisée en vertu de la section 1.4.5.

Les facteurs pour les chocs du risque de catastrophe sont les suivants :

| Base d'exposition | Type de produit | Facteur de choc |
|-------------------|---|-----------------|
| Taux d'incidence | RI individuelle - actifs | +25 % |
| | ICD et ILD collective – actifs | +25 % |
| | EP individuelle et collective – actifs | +25 % |
| | MG individuelle | +5 % |
| | MG collective | +5 % |
| | SLD individuelle et collective – actifs | +10 % |
| | Autres produits A-M (à l'exception des produits invalidité et MG) | +25 % |

La composante du risque de catastrophe de morbidité est la différence entre la valeur actualisée des flux de trésorerie soumis au choc et la valeur actualisée des Flux de trésorerie de meilleure estimation.

6.5 Risque de déchéance

Le risque de déchéance est le risque relatif à la variabilité des flux de trésorerie du passif due à l'incidence des déchéances et des autres comportements des titulaires de contrat. Le risque de déchéance comprend le risque découlant des options permettant la déchéance partielle ou totale des contrats d'assurance par les titulaires de contrat ainsi que la diminution, l'interruption ou la reprise de la couverture d'assurance (p. ex., l'option de réduire les primes des contrats d'assurance vie universelle).

Le capital requis du risque de déchéance est calculé pour tous les produits des contrats d'assurance vie individuelle, RI individuelle (assurés actifs), MG individuelle, SLD individuelle (assurés actifs) et des autres produits d'assurance A-M qui sont exposés au risque de déchéance.

Les chocs de déchéance sont appliqués aux produits d'assurance individuelle, y compris les produits d'assurance collective souscrits individuellement. Des exigences de risque de déchéance sont calculées pour les risques de niveau et de tendance combinés, ainsi que pour les risques de volatilité et de catastrophe. Lorsqu'un choc augmente le taux de déchéance au-delà de 97,5 %, le taux de déchéance soumis au choc est limité à 97,5 %. Les flux de trésorerie soumis au choc ne doivent inclure aucune hypothèse d'amélioration future de la tendance des déchéances. Si l'assureur utilise des hypothèses de déchéance dynamiques qui varient selon les taux d'intérêt, l'Hypothèse de meilleure estimation doit être la même que celle retenue dans l'évaluation des états financiers et elle ne doit pas être ajustée pour refléter les taux d'actualisation prescrits (voir la section 6.1) utilisés pour calculer l'exigence de capital.

Aux fins d'agrégation, l'exigence des produits fondés sur les déchéances est calculée séparément de l'exigence des produits sensibles aux déchéances.

Le capital requis du risque de déchéance est calculé séparément pour chaque région à l'aide de la formule suivante :

$$CR_{déchéance} = \sqrt{CR_{vol}^2 + CR_{cat}^2} + CR_{niveau+tendance}$$

6.5.1 Désignation des produits fondés sur les déchéances et des produits sensibles aux déchéances¹²⁵

Les produits fondés sur les déchéances et les produits sensibles aux déchéances sont présumés être corrélés négativement aux fins de l'ESCAP. La direction du choc de déchéance doit être testée afin de déterminer si les produits sont fondés sur les déchéances ou sensibles aux déchéances. L'assureur doit utiliser la répartition de produits qu'il a mis en place pour établir ses Hypothèses de meilleure estimation de déchéance (afin de générer des ensembles de produits similaires ayant des caractéristiques similaires), puis tester chaque ensemble individuel en appliquant simultanément les chocs de niveau, de tendance et de volatilité afin de déterminer s'il est fondé sur les déchéances ou sensible aux déchéances. Aux fins du test de désignation, les chocs doivent être d'abord appliqués comme une hausse des taux de déchéance (sensibles aux déchéances) pour toutes les années du contrat, puis comme une baisse des taux de déchéance (fondés sur les déchéances) pour toutes les années du contrat. La désignation s'effectue par ensemble en fonction de la valeur actualisée la plus élevée selon les taux d'actualisation d'évaluation des états financiers ou les taux d'actualisation décrits à la section 6.1 (il faut noter que la valeur actualisée pour chacun des tests peut être inférieure à la valeur actualisée de meilleure estimation, après réduction pour la réassurance agréée). Lorsque la désignation est faite, elle est utilisée pour l'application des chocs appropriés du risque de catastrophe et le calcul des exigences des produits fondés sur les déchéances et sensibles aux déchéances incluses dans la matrice de diversification.

6.5.2 Risques de niveau et de tendance

Une composante combinée est calculée pour les risques de niveau et de tendance. Le choc combiné consiste en un changement permanent de $\pm 30\%$ des Hypothèses de meilleure estimation des taux de déchéance pour chaque âge et chaque durée. Pour l'application des chocs des risques de niveau et tendance, l'assureur doit déterminer leur direction en comparant les valeurs de rachat réduites des frais de rachat avec les Passifs de meilleure estimation à chaque durée. Aux durées où les valeurs de rachat nettes sont supérieures aux Passifs de meilleure estimation, les taux de déchéance sont soumis à un choc positif et ils sont soumis à un choc négatif à toutes les autres durées. Les Passifs de meilleure estimation peuvent être calculés à chaque durée avec les taux d'actualisation d'évaluation des états financiers ou les taux d'actualisation définis à la section 6.1.

¹²⁵ Une approximation peut être utilisée en vertu de la section 1.4.5.

La composante combinée pour les risques de niveau et de tendance est égale à la différence entre la valeur actualisée des flux de trésorerie soumis au choc et la valeur actualisée des Flux de trésorerie de meilleure estimation.

6.5.3 Risque de volatilité

Le choc du risque de volatilité est égal à $\pm 30\%$ dans la première année¹²⁶ et est calculé séparément du choc utilisé pour les risques de niveau et de tendance (voir la section 6.5.2). Le choc est $+30\%$ si la valeur de rachat, réduite des frais de rachat, est supérieure au Passif de meilleure estimation à la date d'évaluation et -30% dans les autres cas. Les flux de trésorerie soumis au choc après la première année sont les Flux de trésorerie de meilleure estimation affectés par le choc de la première année.

Le choc de première année sur les taux de déchéance est la somme des impacts d'un choc de $\pm 30\%$ pour les risques de niveau et de tendance et d'un choc de $\pm 30\%$ pour le risque de volatilité. Par conséquent, le choc de volatilité du risque de déchéance peut être calculé ainsi :

$$\text{VA des flux de trésorerie (taux de déchéance soumis au choc de } \pm 60\% \text{ dans la première année)} - \text{VA des flux de trésorerie (taux de déchéance soumis au choc de } \pm 30\% \text{ dans la première année)}^{127}$$

où $\pm 60\%$ représente la somme des chocs de volatilité et de niveau et tendance du risque de déchéance et $\pm 30\%$ représente seulement le choc de niveau et tendance.

L'exigence de risque de chaque ensemble est soumise à un plancher de zéro.

6.5.4 Risque de catastrophe

Les chocs du risque de catastrophe sont les suivants :

- pour les produits sensibles aux déchéances, une hausse absolue de 20 points de pourcentage à l'Hypothèse de meilleure estimation de déchéance de la première année¹²⁸ seulement;
- pour les produits fondés sur les déchéances, une baisse proportionnelle de 40% de l'Hypothèse de meilleure estimation de déchéance de la première année¹²⁹ seulement.

La composante du risque de catastrophe de chacun des portefeuilles ne peut pas être négative.

¹²⁶ Une approximation peut être utilisée en vertu de la section 1.4.5.

¹²⁷ Une approximation peut être utilisée en vertu de la section 1.4.5.

¹²⁸ Une approximation peut être utilisée en vertu de la section 1.4.5.

¹²⁹ Une approximation peut être utilisée en vertu de la section 1.4.5.

La composante du risque de catastrophe de déchéance est égale à la différence entre la valeur actualisée des flux de trésorerie soumis au choc et la valeur actualisée des Flux de trésorerie de meilleure estimation.

6.6 Risque relatif aux dépenses

Le risque relatif aux dépenses est le risque relatif à la variabilité défavorable des dépenses qui sont engagées pour le service des contrats d'assurance ou de réassurance (p. ex., la variabilité des flux de trésorerie du passif pour les dépenses due à la variation des contrats en vigueur, à des réclamations, des résiliations et des rachats excédentaires, à la diminution des nouvelles activités et à d'autres circonstances pouvant avoir un impact sur les dépenses unitaires).

Tous les frais d'administration qui sont estimés (y compris les frais en fonction des primes, autres que les commissions, et les frais de réclamations) sont soumis au choc. Le choc ne doit pas être appliqué aux dépenses qui sont garanties par des contrats avec des tiers.

Le capital requis du risque relatif aux dépenses est calculé globalement pour les risques de niveau, de tendance, de volatilité et de catastrophe pour chaque région.

6.6.1 Risques de volatilité, de niveau, de tendance et de catastrophe

Le choc combiné consiste en un choc permanent aux Hypothèses de meilleure estimation de dépense, incluant l'inflation¹³⁰, pour tous les produits d'assurance¹³¹. Le choc consiste en une hausse de 20 % en première année suivie d'une hausse permanente de 10 % pour toutes les années subséquentes du contrat. Il est appliqué aux frais d'administration. Les taxes sur les primes et l'impôt sur le revenu de placement sont exclus.

Le capital requis du risque relatif aux dépenses est égal à la différence entre la valeur actualisée des flux de trésorerie soumis au choc et la valeur actualisée des Flux de trésorerie de meilleure estimation.

6.7 Crédit pour les contrats de réassurance et les ententes spéciales avec les titulaires de contrat

6.7.1 Réassurance non agréée

Dans le cas de contrats de réassurance non agréée (voir la section 10.1.1), les véhicules de garantie fournis par le réassureur (voir la section 10.3) afin de servir à garantir les prestations en vertu d'un contrat de réassurance particulier ou d'un ensemble de contrats peuvent être reconnus comme des Dépôts admissibles dans le calcul du Ratio ESCAP total et du Ratio ESCAP de base (voir la section 1.1). Les Dépôts admissibles qui peuvent être reconnus sont assujettis à la limite suivante :

¹³⁰ L'Hypothèse de meilleure estimation d'inflation est la même que celle retenue dans l'évaluation des états financiers et ne doit pas être ajustée pour refléter les taux d'actualisation prescrits (voir la section 6.1) utilisés pour calculer l'exigence de capital.

¹³¹ Une approximation peut être utilisée en vertu de la section 1.4.5.

$$\min\left(\frac{CD + AA}{CS_2}; 1,5\right) \times (CS_0 - CS_1 - RC)$$

où :

- *CD* est le Capital disponible total de l'assureur à l'exclusion des Passifs négatifs cédés qui sont reconnus dans le Capital de catégorie 2 selon la section 10.2.7;
- *AA* est l'Attribution de l'avoir de l'assureur;
- *CS₀* est le Coussin de solvabilité global (voir la section 11.3) pour l'ensemble du portefeuille de produits de l'assureur, calculé après réduction pour la réassurance agréée uniquement (c.-à-d. sans réduction pour la réassurance non agréée);
- *CS₁* est le Coussin de solvabilité global¹³², calculé après réduction pour la réassurance agréée, et excluant :
 - les risques d'assurance réassurés en vertu des contrats de réassurance non agréée, et;
 - l'exigence du risque de change liée à ces contrats de réassurance non agréée (voir la section 5.6.8);
- *CS₂* est le Coussin de solvabilité global, calculé après réduction pour toute forme de réassurance, et excluant toutes les exigences de risque de change liées à la réassurance non agréée;
- *RC* est le montant des positions de risque conservées (voir la section 10.4.2) en vertu des contrats de réassurance non agréée.

Dans l'étape intermédiaire du calcul de *CS₀*, *CS₁* et *CS₂*, la quantité *E* (voir la section 11.2.2) exclut toutes les exigences de la section 10.3.3 des risques de crédit et de marché associés aux véhicules de garantie liés à la réassurance non agréée et les exigences du risque de change en cause dans le calcul. Les facteurs de fluctuation statistique (voir la section 11.1) utilisés dans les calculs de *CS₀*, *CS₁* et *CS₂* varieront selon le Coussin de solvabilité global calculé. Le montant de capital requis du risque opérationnel est égal pour *CS₀*, *CS₁* et *CS₂* et il est calculé comme spécifié dans le chapitre 8 sans aucune modification.

Tous les montants reconnus dans les Dépôts admissibles doivent être pleinement disponibles, selon les modalités des contrats de réassurance, pour couvrir les prestations découlant des risques pour lesquels l'assureur prend un crédit. Si une partie d'un véhicule de garantie n'est pas disponible, selon les modalités du contrat de réassurance, pour couvrir les prestations découlant d'un risque qui est inclus dans la limite ci-dessus, cette partie ne peut pas être reconnue dans les Dépôts admissibles. Par exemple, si la limite des Dépôts admissibles est de 500 \$, mais qu'un contrat de réassurance non agréée ne couvre les prestations excédant les Passifs de meilleure estimation que jusqu'à un montant de 300 \$, alors les montants disponibles au-delà de 300 \$ ne peuvent pas être reconnus dans les Dépôts admissibles, même si le montant total couvert en vertu du contrat de réassurance excède le Niveau nécessaire défini à la section 10.4.2.

¹³² Une approximation peut être utilisée en vertu de la section 1.4.5.

6.7.2 Dépôts de titulaires de contrat

Les dépôts admissibles de titulaires de contrat¹³³, sauf les passifs des contrats d'assurance et les provisions pour prestations à payer ainsi que les provisions pour remboursements dus, peuvent être utilisés pour réduire le capital requis du risque d'assurance d'un contrat. Ces dépôts doivent satisfaire aux critères suivants.

1. Ils sont effectués par les titulaires de contrat.
2. Ils sont disponibles pour le règlement des réclamations (p. ex., les provisions pour fluctuations des réclamations et pour la stabilisation des primes et les provisions accumulées pour bonification).
3. Ils ne sont remboursés aux titulaires de contrat qu'après l'expiration du contrat, déduction faite des montants déjà affectés.

Lorsque l'assureur est en mesure de recouvrer à l'égard d'un dépôt des prestations excédentaires pour un contrat particulier, au premier dollar et sur une base de coassurance à 100 %, le montant de la réduction du Coussin de solvabilité global se limite au moins élevé du montant du dépôt et de la somme des exigences marginales de capital du contrat (voir la section 2.1.2.9.2) pour chaque risque d'assurance atténué par le dépôt, calculées après réduction pour toute forme de réassurance. Si le montant que l'assureur est en mesure de recouvrer à l'égard d'un dépôt est assujéti à une entente de partage de risques, l'assureur ne peut prendre le crédit du dépôt que si les deux parts des prestations que lui et le titulaire de contrat assument en vertu de l'entente ne diminuent pas au fil de l'augmentation des réclamations excédentaires totales. Si l'assureur peut prendre le crédit du dépôt aux termes d'une entente de partage de risques, le montant de la réduction du Coussin de solvabilité global se limite au moins élevé du montant du dépôt et la partie des exigences marginales de capital du contrat qui serait attribuée au titulaire de contrat selon la formule de partage des risques.

L'utilisation d'un crédit doit être décrite clairement dans le Rapport sur l'attestation relative à la ligne directrice de capital.

6.7.3 Ajustements pour l'assurance collective

Le Coussin de solvabilité global peut être réduit si une couverture d'assurance collective incluse dans le calcul du capital requis du risque d'assurance est munie d'une caractéristique de réduction de risque qui permet le transfert complet du risque. Les caractéristiques admissibles sont les suivantes :

- une « garantie de risque inexistant »;
- le remboursement de déficit par le titulaire de contrat, sans obligation de renouvellement du contrat à l'échéance;

¹³³ Les dépôts effectués par des agents ou des courtiers peuvent aussi être reconnus s'ils satisfont aux mêmes critères que les dépôts admissibles effectués par des titulaires de contrat.

- une convention de non-responsabilité en vertu de laquelle le titulaire de contrat est légalement redevable à l'assureur.

Le montant de réduction du Coussin de solvabilité global est égal au produit d'un facteur d'ajustement et de la somme des exigences marginales de capital du contrat (voir la section 2.1.2.9.2), calculées après réduction pour toute forme de réassurance. Le facteur d'ajustement est de 95 % si le titulaire du contrat d'assurance collective est un gouvernement fédéral, provincial ou territorial du Canada et de 85 % pour tous les autres titulaires de contrat.

Lorsqu'un contrat est muni d'une de ces caractéristiques de réduction de risque, mais que le montant maximal exigible auprès du titulaire de contrat (selon les dispositions du contrat d'assurance) est sujet à une limite, le crédit pour la caractéristique de réduction de risque doit être calculé comme le crédit pour les dépôts admissibles décrit à la section 6.7.2, avec les adaptations suivantes :

- le montant maximal exigible doit remplacer le montant du dépôt dans le calcul;
- le montant de crédit est multiplié par 95 % si le titulaire de la contrat est un gouvernement fédéral, provincial ou territorial du Canada et par 85 % pour les autres titulaires de contrat.

L'utilisation d'ajustements doit être décrite dans le Rapport sur l'attestation relative à la ligne directrice de capital.

6.7.4 Provisions pour fluctuation des réclamations de réassurance et ententes similaires

Les provisions pour fluctuation des réclamations, les dépôts ou les positions de risque conservées par l'assureur cédant afin de réduire le risque du réassureur aux termes d'un contrat de réassurance peuvent être inclus dans les Dépôts admissibles du réassureur. Ces provisions pour fluctuation des réclamations, dépôts ou positions de risque qui peuvent être reconnus sont assujettis à la limite obtenue par la formule suivante :

$$\min\left(\frac{CD + AA}{CS_2}; 1,5\right) \times (CS_2 - CS_3 - d)$$

où :

- CD , AA et CS_2 sont définis dans la section 6.7.1;
- CS_3 est le Coussin de solvabilité global¹³⁴, calculé après réduction pour toute forme de réassurance, et excluant toutes les exigences de risque de change liées à la réassurance non agréée ainsi que le contrat de réassurance pour lequel la provision pour fluctuation des réclamations ou une autre entente a été mise en place;
- d est le montant de réduction appliquée au Coussin de solvabilité global en raison des dépôts des titulaires de contrat et des ajustements pour l'assurance collective

¹³⁴ Une approximation peut être utilisée en vertu de la section 1.4.5.

(voir les sections 6.7.2 et 6.7.3) pour les activités acceptées en vertu du contrat de réassurance.

6.7.5 Crédit pour la réassurance en excédent de pertes

L'assureur cédant peut réduire ses exigences de capital requis du risque d'assurance pour les risques qu'il a réassurés en vertu de contrats de réassurance en excédent de pertes (incluant la réassurance catastrophe). Un crédit est calculé séparément pour le capital requis de chaque risque d'assurance avant la diversification entre les risques. Pour chaque composante, sauf celle du risque de volatilité de mortalité, le crédit est déterminé en calculant l'augmentation de la valeur du contrat de réassurance détenu correspondant à un contrat de réassurance en excédent de pertes résultant des chocs particuliers de la composante (c.-à-d. que les flux de trésorerie projetés pour la composante n'incluent pas les montants récupérés en vertu du contrat). Pour la composante du risque de volatilité de mortalité, le crédit est déterminé en calculant la réduction de la variance des prestations de décès nets de l'année suivante.

Toute réduction du capital requis du risque d'assurance est assujettie à l'autorisation préalable de l'Autorité. Pour obtenir cette autorisation, l'assureur cédant devra démontrer la validité de son modèle pour évaluer le contrat de réassurance détenu en excédent de pertes sous l'effet des chocs pertinents du risque d'assurance. Comme exigence minimale d'autorisation, le modèle d'évaluation doit englober plus que l'évaluation déterministe d'un seul ensemble de flux de trésorerie.

Si le réassureur qui fournit la protection en excédent de pertes est assujetti aux exigences de la présente ligne directrice, l'assureur cédant doit garder dans ses registres la certification de l'actuaire du réassureur établissant que le réassureur a inclus toutes les réductions présentées par l'assureur cédant dans son propre calcul du risque d'assurance en vertu de l'ESCAP. Si le contrat de réassurance en excédent de pertes constitue de la réassurance non agréée en vertu de la section 10.1, le traitement des Dépôts admissibles donnés pour couvrir le capital requis du risque d'assurance cédé est le même que celui décrit à la section 6.7.1.

L'utilisation d'un crédit doit être décrite clairement dans le Rapport sur l'attestation relative à la ligne directrice de capital.

Chapitre 7. Risque relatif aux garanties des fonds distincts

Le capital requis du présent chapitre vise à tenir compte du risque relatif aux garanties de rendement des fonds distincts ou à des produits offrant des garanties similaires. Le capital requis pour ce risque peut être déterminé en utilisant des facteurs prescrits ou en utilisant un modèle interne lorsque l'assureur a obtenu l'autorisation préalable.

L'utilisation des facteurs prescrits est décrite à la section 7.1. L'assureur peut choisir une des deux méthodes décrites, sous réserve des conditions qui y sont spécifiées.

Afin de pouvoir utiliser un modèle interne, une autorisation préalable de l'Autorité est nécessaire. À cette fin, l'assureur devra satisfaire aux conditions décrites à la section 7.2. Trois méthodes existent pour évaluer le risque des garanties des fonds distincts avec un modèle interne. Une seule méthode reconnaît les stratégies de couverture dynamiques (les « stratégies de couverture ») et est présentée à la section 7.2.8. Les deux autres méthodes sont présentées à la section 7.2.7. Lorsque l'assureur a obtenu une autorisation de l'Autorité pour utiliser une de ces méthodes, il ne peut pas en utiliser une autre sans obtenir une nouvelle autorisation.

L'assureur qui utilise des stratégies d'atténuation des risques autres que les stratégies de couverture, comme par exemple des contrats de réassurance, doit communiquer avec l'Autorité afin de connaître l'approche à utiliser.

7.1 Détermination du capital requis à partir des facteurs prescrits

L'assureur qui n'a pas fait approuver son modèle interne conformément aux modalités décrites à la section 7.2 doit déterminer le capital requis en utilisant les facteurs prescrits.

L'assureur a l'opportunité de choisir une des deux méthodes décrites dans la présente section. Lors du premier exercice où la présente section est applicable, l'assureur doit déterminer de façon irrévocable la méthode qu'il entend utiliser pour calculer le capital requis.

7.1.1 Méthode globale

7.1.1.1 Total brut du capital requis (TBCR)

Des facteurs sont prévus pour une gamme de produits standardisés couvrant les prestations de décès minimales garanties (PDMG) et les prestations à échéance minimales garanties (PEMG) couramment offertes pour les garanties de fonds distincts au Canada et aux États-Unis. Suit une description générale des gammes de produits modélisées. On trouvera des précisions à ce sujet au tableau 4 (page 188).

Les gammes de PDMG modélisées comprennent :

- **Remboursement des primes (RP)** : prestation de décès garantie équivalant au plus élevé de la valeur du compte et des primes versées.

- **Cumul annuel de 5 % (CUMUL)** : prestation garantie dont le montant augmente au taux composé de 5 % par année à chaque anniversaire du contrat, le montant garanti étant bloqué à l'âge de 80 ans.
- **Valeur maximale à l'anniversaire/rétablissement annuel (VMA)** : rétablissement annuel automatique de la garantie à chaque anniversaire du contrat, le rétablissement étant bloqué à l'âge de 80 ans.
- **Contrat de report sur 10 ans (PDMG_10)** : la garantie peut être rétablie et l'échéance résiduelle est rétablie à 10 ans. Aucun rétablissement n'est permis dans les 10 dernières années avant l'échéance du contrat.

Les gammes de PEMG modélisées comprennent :

- **Date d'échéance fixe (FIXE)** : la garantie est uniforme et s'applique jusqu'à la date d'échéance fixe.
- **Contrat de report sur 10 ans à l'échéance (PEMG_10)** : la garantie peut être rétablie et l'échéance résiduelle est rétablie à 10 ans. Aucun rétablissement n'est permis dans les 10 dernières années avant l'échéance du contrat.
- **Garantie minimale de rachat après 10 ans (GMRE_10)** : la garantie s'applique 10 ans après l'émission du contrat. Si la valeur garantie à 10 ans est plus élevée que la valeur au compte lors du rachat, une prestation additionnelle égale à la différence est versée.

Il est prévu que le TBCR aux fins de l'ESCAP s'appliquera séparément à chaque contrat, c'est-à-dire individuellement. Si l'assureur procède par « cellule », il prendra soin de regrouper uniquement les contrats largement semblables. Autrement dit, tous les contrats d'une « cellule » doivent comporter des caractéristiques largement semblables en ce qui a trait aux attributs susceptibles d'avoir une incidence sur le capital fondé sur le risque (p. ex., définition des prestations garanties, âge atteint, durée du contrat, échéance résiduelle, ratio de la valeur marchande à la valeur garantie, composition de l'actif, etc.). Le TBCR aux fins de déterminer les exigences de capital pour les fonds distincts à l'aide de facteurs prescrits ou autorisés ne doivent pas inclure l'impôt différé.

Le TBCR d'un portefeuille correspond à la somme des TBCR calculés pour chaque contrat ou chaque cellule. Le résultat pour un contrat ou une cellule donnée peut être négatif, nul ou positif. Par contre, le TBCR du portefeuille ne peut être négatif.

Le TBCR d'un contrat donné est égal à :

$$TBCR = VG \times \hat{f}(\tilde{\theta}) - VC \times \hat{g}(\tilde{\theta})$$

où :

- VG = prestation minimale garantie courante;
- VC = solde courant;

- $\hat{f}(\tilde{\theta})$ = facteur de coût des prestations;
- $\hat{g}(\tilde{\theta})$ = facteur de marge de compensation;
- $\tilde{\theta}$ est un vecteur qui définit les caractéristiques de risque du contrat.

Les facteurs $\hat{f}(\tilde{\theta})$ et $\hat{g}(\tilde{\theta})$ sont décrits de façon plus détaillée à l'étape 4 (voir la section 7.1.1.6). Le TBCR est calculé séparément pour chaque prestation minimale garantie (décès, échéance et rachat).

Les hypothèses types des facteurs du TBCR sont décrites à la section 7.1.1.2.

Le calcul du TBCR d'un contrat ou d'une cellule comporte quatre (4) grandes étapes :

Étape 1 - Classification de l'actif sous-jacent (voir la section 7.1.1.3);

Étape 2 - Détermination des attributs de risque (voir la section 7.1.1.4);

Étape 3 - Repérage des nœuds appropriés (voir la section 7.1.1.5);

Étape 4 - Détermination du capital requis à l'aide des fonctions fournies (voir la section 7.1.1.6).

Dans un premier temps, l'assureur doit classer la valeur de l'actif du contrat ou de la cellule visée en transposant l'actif sous-jacent total dans l'une des catégories de fonds prescrites. Des facteurs de TBCR sont prévus pour chaque catégorie d'actif.

La deuxième étape consiste à déterminer (ou à dériver) les attributs appropriés du contrat ou de la cellule visée. Les attributs permettant d'accéder aux tableaux de facteurs et de calculer les valeurs nécessaires sont les suivants :

- type de produit (« définition de la garantie »), P ;
- niveau de garantie, G ;
- ajustement en fonction de la valeur garantie au retrait partiel (« ajustement PDMG/PEMG »), A ;
- type de fonds, F ;
- âge atteint par l'assuré, X (pour les PDMG seulement, réduire de quatre ans pour les femmes);
- âge à l'échéance du contrat, M (pour les PDMG seulement, réduire de quatre ans pour les femmes);
- période d'ici la prochaine échéance, T ;
- ratio de la valeur du compte à la valeur garantie, ϕ ;

- total « équivalent » des frais fondés sur le compte, RFG (« ratio des frais de gestion »);
- taux d'utilisation du rétablissement, R (le cas échéant);
- taux de rachat « dans le cours », S (prestations de rachat garanties seulement).

Autres valeurs requises pour chaque contrat :

- valeur totale du compte servant au calcul des prestations garanties, VC ;
- PDMG, PEMG et GMRE courantes;
- Écart total net disponible pour couvrir les prestations garanties (« marge de compensation »), α .

Les étapes suivantes (repérage des nœuds appropriés et détermination du capital requis à l'aide des fonctions fournies) sont expliquées respectivement dans les sections 7.1.1.5 et 7.1.1.6. Une application a été mise au point pour faciliter la tâche aux assureurs. L'assureur qui ne peut l'utiliser devra concevoir son propre logiciel. Le cas échéant, il devra communiquer par écrit avec l'Autorité pour obtenir des consignes précises sur la façon de mettre au point ses propres fonctions de recherche et d'extraction. Un exemple montrant le calcul des divers facteurs de l'exigence appliqués à un contrat fictif est présenté à la section 7.1.1.7.

Dans la section 7.1.1, « VG » désigne collectivement les PDMG, les PEMG et les GMRE. De même, « VC » désigne le solde du compte ou sa valeur marchande. Le total « équivalent » des frais au compte doit inclure tous les montants imputés aux comptes des titulaires de contrat et s'exprimer sous forme d'écart nivelé par année (en points de base). Cette valeur est le ratio des frais de gestion (RFG) et correspond au quotient obtenu en divisant le montant moyen (en dollars) imputé aux fonds des titulaires de contrat pour une année donnée par la valeur moyenne du compte. Le RFG varie normalement selon le type de fonds et représente la somme des frais de gestion des placements, des charges au titre de la mortalité et des dépenses, des frais de garantie, des primes de risque, etc. L'écart total disponible pour couvrir les prestations garanties (c.-à-d. le coût des PDMG, des PEMG et des GMRE) est la « marge de compensation » (α) et doit faire abstraction des frais et des charges fondées sur l'écart (p. ex., les frais de maintien, les frais de gestion des placements, les commissions de suivi, les montants nécessaires à l'amortissement des frais d'acquisition reportés, etc.). La description du calcul du RFG et de α figure à la section sur le redressement des marges de compensation (voir la section 7.1.1.8).

La définition des PDMG, des PEMG et des GMRE d'un contrat ou d'une cellule donnée ne correspond peut-être pas exactement à celles fournies. Dans certains cas, il peut être raisonnable d'utiliser les facteurs et les formules d'un autre type de produit. Dans d'autres cas, l'assureur peut déterminer le TBCR à partir de deux définitions de garantie distinctes et interpoler les résultats pour obtenir une valeur appropriée qu'elle attribuera au contrat ou à la cellule en question. Par contre, si le type de contrat est suffisamment différent de

ceux fournis et s'il n'y a pas de façon évidente ou commode d'obtenir un résultat raisonnable, l'assureur devra communiquer par écrit avec l'Autorité.

La formule générale du TBCR est la suivante :

$$TBCR = VG \times h(\circ) \times w(\circ) \times f(\circ) - \frac{\alpha}{100} \times VC \times g(\circ)$$

où :

- VG = prestation minimale garantie courante (en dollars);
- VC = solde courant (en dollars);
- $f(\circ) = f(\tilde{\theta})$ = facteur de coût par 1 \$ de VG ;
- $g(\circ) = g(\tilde{\theta})$ = facteur de marge de compensation par 1 \$ de VC (selon l'hypothèse d'un écart disponible de 100 points de base);
- $h(\circ) = h(\tilde{\theta})$ = facteur pour diversification de l'actif;
- $w(\circ) = w(\tilde{\theta})$ = facteur pour diversification chronologique.

Ainsi, $\tilde{\theta}$ représente globalement les attributs de risque (p. ex., type de produit, niveau de garantie, catégorie d'actif, âge atteint, etc.) du contrat, ou un quelconque sous-ensemble pertinent de ces attributs. En outre, α correspond à l'écart net (la marge de compensation, exprimée en points de base par année) disponible pour couvrir les prestations garanties.

Si un produit comporte plus d'une garantie, à moins que l'assureur ne propose une solution de rechange justifiable pour répartir la marge totale disponible entre les divers types de garantie (p. ex., des charges pour le risque expressément définies), la répartition doit se faire en fonction des coûts bruts proportionnels des prestations garanties. Un exemple de ce concept se retrouve à la section 7.1.1.8.

Concrètement, $f(\circ)$, $g(\circ)$, $h(\circ)$ et $w(\circ)$ sont des valeurs interpolées à partir du tableau des facteurs. L'emploi de ce tableau est discuté plus en détails à l'étape 4 (voir la section 7.1.1.6). Cette grille des facteurs est un vaste tableau de valeurs préétablies créé par modélisation stochastique pour un large éventail de combinaisons de l'ensemble des attributs de risque. Cet ensemble est défini par les caractéristiques des contrats et des produits qui influent sur le profil de risque des activités : type des produits (définition des garanties), catégorie de fonds, âge atteint, ratio VC/VG , échéance résiduelle, etc.

7.1.1.2 Hypothèses pour les facteurs publiés de la méthode du TBCR

Chaque nœud du tableau des facteurs est le résultat de la modélisation d'une cellule donnée suivant l'hypothèse d'un dépôt unique de 100 \$.

Tableau 1 : Hypothèses du modèle et caractéristiques du produit

| | |
|--------------------------------|---|
| Frais de compte (<i>RFG</i>) | Varié selon la catégorie de fonds; voir le tableau 2 de la présente section (page 179). |
|--------------------------------|---|

| | |
|------------------------------------|---|
| Marge de compensation de base | 100 points de base par année |
| Description des PDMG | <ul style="list-style-type: none"> ▪ RP = remboursement des primes ▪ CUMUL = cumul de 5 % (taux composé), bloqué à l'âge de 80 ans ▪ VMA = rétablissement annuel (valeur maximale à l'anniversaire), bloqué à l'âge de 80 ans ▪ PDMG_10 = contrat de report sur 10 ans |
| Description des PEMG et des GMRE | <ul style="list-style-type: none"> ▪ FIXE = date d'échéance fixe ▪ GMRE_10 = prestation avec garantie minimale de rachat après 10 ans ▪ PEMG_10 = prestation avec report sur 10 ans à l'échéance |
| Ajustement de la VG au retrait | La valeur marchande au prorata et la valeur au pair sont testées séparément. |
| Frais de rachat | Ignorés (Nuls). |
| Taux de déchéance de base | 6 % par année pour toutes les durées; voir aussi « Facteur de déchéance dynamique ». |
| Retraits partiels | Taux nivelé de 4 % par année pour toutes les durées (en % de la VC). Aucune dynamique. |
| Taux de report (renouvellement) | 85 % tous les 10 ans (PDMG_10 et PEMG_10 seulement). |
| Facteur de déchéance dynamique | <p>Taux de déchéance réel = $\lambda \times$ (Taux de déchéance de base), où :</p> $\lambda = \min \left[\lambda^+; \max \left[\lambda^-; \left[a + b \times \left(\frac{VC}{VG} \right) \right] \times [c + d \times \min(h; T)] \right] \right]$ <p>$\lambda^+ = 1,6667$, $\lambda^- = 0,3333$, $a = -0,0952$, $b = 0,8010$, $c = 0,6279$, $d = 0,0654$, $h = 10$ et $T =$ période d'ici la prochaine échéance.</p> |
| Mortalité | 100 % de la table 1986-1992 de l'ICA pour les hommes, âge au dernier anniversaire, agrégée, ultime |
| Frais fixes, frais annuels | Ignorés (Nuls). |
| Taux d'actualisation | Taux annuel effectif de 5,5 % (non dynamique). |
| Rétablissement facultatif de la VG | Dès que le ratio VC/VG dépasse 115 % (maximum de 2 rétablissements par année). Aucun rétablissement autorisé au cours des 10 ans précédant l'échéance finale du contrat. |

| | |
|--|--|
| Rachat « dans le cours » (GMRE_10 seulement) | Dès que la prestation est payable (10 ans après l'émission ou le dernier rétablissement) et que le ratio VC/VG est inférieur à 85 %. |
|--|--|

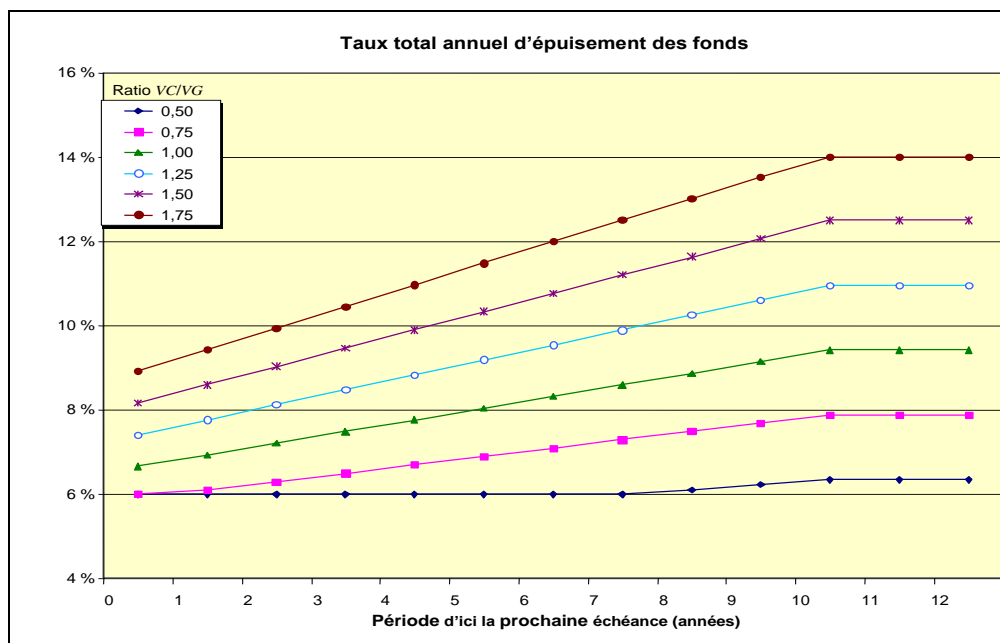
Notes afférentes au développement des facteurs

- Le cumul des PDMG est composé (ni intérêt simple, ni majoré à chaque anniversaire) et s'applique à la valeur garantie lors du cumul précédent.
- Le taux de déchéance de base est le taux de résiliation des contrats (rachats). On présume que la résiliation (le rachat) survient tout au long de l'année du contrat, et non uniquement à l'anniversaire.
- On présume que les retraits partiels surviennent à la fin de chaque période (trimestre).
- Les frais de compte (*RFG*) représentent la somme (annuelle, en points de base) des montants imputés aux fonds des titulaires de contrat (p. ex., la somme des frais de gestion des placements, des charges au titre de la mortalité et des dépenses, des primes de risque, des frais de contrat et d'administration, etc.). On présume que ces frais surviennent tout au long de l'année du contrat, et non uniquement à l'anniversaire.
- Dans le cas des PDMG_10 et des PEMG_10, le contrat est reconduit pour 10 ans, et ce, tous les 10 ans. La prestation garantie est rétablie à Z % de la VC (après versement d'une prestation majorée à échéance pour les garanties « dans le cours »), où Z vaut habituellement 75 ou 100.
- La garantie minimale de rachat à l'échéance (GMRE_10) s'applique 10 ans après l'émission du contrat. Si la valeur garantie à 10 ans est plus élevée que la valeur au compte lors du rachat, une prestation additionnelle égale à la différence est versée.

Tableau 2 : Frais de compte (points de base par année)

| Catégorie d'actif / Fonds | Frais de compte (RFG) |
|-------------------------------|-----------------------|
| Marché monétaire | 110 |
| Revenu fixe (obligations) | 200 |
| Équilibré | 250 |
| Titres à faible volatilité | 265 |
| Titres très diversifiés | 265 |
| Titres à risque intermédiaire | 280 |
| Titres dynamiques/exotiques | 295 |

Les taux annualisés d'épuisement total des fonds (c.-à-d. comprenant le taux fixe de retrait partiel annuel de 4 %) pour divers ratios VC/VG et différentes échéances résiduelles sont indiqués au graphique 1.

Graphique 1 : Taux d'épuisement des fonds (déchéance + retrait partiel) selon le ratio VC/VG et l'échéance résiduelle

7.1.1.3 Étape 1 - Classification de l'actif sous-jacent

Les critères suivants doivent servir à choisir les facteurs, les paramètres et les formules de l'actif sous-jacent que représente une prestation garantie donnée. Lorsque disponible, la volatilité du rendement total annualisé à long terme du fonds (ou une référence appropriée) devrait respecter les limites prescrites. À cette fin, l'expression « long terme » s'entend du double de la période de projection moyenne qui serait appliquée lors de l'essai du produit dans un modèle stochastique (habituellement au moins 25 ans).

Lorsque les données relatives au fonds ou la référence sont insuffisantes ou non fiables, l'actif sous-jacent du fonds devrait être promu à une catégorie de volatilité supérieure à la catégorie autrement désignée. Dans le cadre de l'examen de la classification des actifs, on doit tenir compte de la volatilité supplémentaire des rendements attribuable à la présence d'un risque sur les devises, des effets de liquidité (acheteur-vendeur), de la vente à découvert et des positions spéculatives.

Les actifs sous-jacents et les fonds doivent être classés dans l'une des sept (7) catégories d'actif suivantes :

1. Marché monétaire
2. Revenu fixe
3. Équilibré
4. Titres à faible volatilité
5. Titres très diversifiés
6. Titres à risque intermédiaire
7. Titres dynamiques/exotiques

Marché monétaire/court terme. Le fonds est investi dans des instruments du marché monétaire à échéance résiduelle moyenne de moins de 365 jours.

Revenu fixe. Les fonds sont investis principalement dans des titres à revenu fixe de qualité supérieure. Jusqu'à 25 % des sommes contenues dans cette catégorie peuvent être investies dans des titres boursiers diversifiés ou dans des obligations à rendement élevé. La volatilité prévue du rendement de cette catégorie de fonds sera inférieure à celle des fonds équilibrés.

Équilibré. Cette catégorie renferme des titres à revenu fixe et une plus grande proportion de titres boursiers. La proportion « revenu fixe » doit être supérieure à 25 % du portefeuille. En outre, la proportion de titres dynamiques ou « spécialisés » ne doit pas dépasser le tiers (33,3 %) du total des titres boursiers détenus. Si le fonds contrevient à l'une de ces règles, il doit être classé comme fonds d'investissement en actions. La volatilité à long terme de ces fonds oscille habituellement entre 8 % et 13 %.

Titres à faible volatilité. Ce fonds est comparable au fonds de titres très diversifiés et s'accompagne des caractéristiques supplémentaires indiquées ci-après. Seuls les fonds qui seraient par ailleurs groupés dans les titres très diversifiés sont admissibles à ce fonds. Dans le cas des fonds étrangers, la volatilité doit tenir compte de l'incidence du taux de change.

La volatilité prévue du fonds devrait être inférieure à 15,5 % (sur une base annuelle) et la proportion de titres dynamiques/exotiques du fonds devrait être inférieure à 33,3 % du montant des titres boursiers totaux établi selon la valeur marchande. En outre, l'ensemble de l'actif doit remplir au moins l'une des conditions suivantes :

- Le fonds conserve en permanence des soldes d'encaisse et de revenu fixe relativement élevés (plus de 10 % de la valeur marchande de l'actif) dans le cadre de sa stratégie de placement.
- Le fonds est axé sur le « revenu » et renferme une proportion importante (plus de 10 % de la valeur marchande de l'actif) d'actions à dividendes élevés et périodiques qui sont automatiquement réinvestis dans le fonds.

Titres très diversifiés. Les fonds sont investis dans un portefeuille très diversifié de titres canadiens, américains et internationaux. La partie des titres internationaux doit comprendre des titres liquides sur des marchés bien développés. Les fonds regroupés dans cette catégorie affichent une volatilité à long terme comparable à celle du TSX. La volatilité à long terme de ces fonds devrait normalement osciller entre 13 % et 19 %.

Titres à risque intermédiaire. Cette catégorie de fonds comporte des caractéristiques du portefeuille de titres très diversifiés et du portefeuille de titres dynamiques. La volatilité à long terme de ces fonds oscille entre 19 % et 25 %.

Titres dynamiques/exotiques. Cette catégorie se compose de fonds plus risqués auquel cas le risque peut provenir a) de marchés sous-développés, b) de marchés incertains, c) d'une grande volatilité du rendement, d) d'une grande spécificité (p. ex., une branche d'activité précise), etc. De façon générale, ces fonds (ou ce marché de référence) n'ont pas suffisamment d'antécédents pour permettre le calcul d'une volatilité à long terme ou encore, leur volatilité est très élevée. Cette catégorie doit être employée chaque fois que la volatilité prévue à long terme (sur une base annuelle) ne peut être déterminée ou dépasse 25 %.

Sélection de catégories de placement pertinentes. La sélection de catégorie de placements pertinente doit s'effectuer au niveau auquel s'applique la garantie. Dans le cas de garanties s'appliquant à chaque dépôt, la sélection du fonds est simple. Cependant, lorsque la garantie s'applique à plusieurs dépôts ou à un contrat global, l'approche peut être plus compliquée. Dans ce cas, il convient de déterminer pour chaque contrat la catégorie dans laquelle les placements doivent être regroupés et de classer les actifs qui s'y rapportent en conséquence.

On a alors recours à un processus individuel qui désigne les fonds « regroupés », détermine le profil de risque des fonds détenus (permet éventuellement de calculer la volatilité attendue à long terme des fonds d'après les repères du marché indiqués) et

permet de classer l'actif total sous-jacent dans l'une des catégories définies. L'actif sous-jacent s'entend ici des actifs composant les fonds (options d'investissement des fonds distincts ou du compte général) sur la base desquels la garantie sera déterminée. Par exemple, si la garantie s'applique séparément pour chaque année de dépôt dans le contrat, le processus susmentionné serait appliqué de façon distincte pour ce qui est de l'exposition au risque chaque année de dépôt.

En somme, le jumelage de la garantie au titre des prestations (c.-à-d. l'actif sous-jacent qui s'applique au calcul des prestations minimales garanties) à l'une des catégories d'actif prescrites comporte plusieurs étapes :

1. Jumeler chaque option d'investissement des fonds distincts ou du compte général à l'une des catégories d'actif prescrites. Le jumelage de certains fonds ira de soi, mais, dans d'autres cas, il faudra passer en revue la politique d'investissement, les repères de rendement, la composition et la volatilité à long terme du fonds.
2. Combiner les engagements jumelés pour déterminer la volatilité à long terme prévue du portefeuille actuel de fonds. Cela exige un calcul fondé sur la volatilité à long terme prévue de chaque fonds et sur la corrélation entre les catégories d'actif prescrites indiquées au tableau 3 (page 183).
3. Évaluer la composition de l'actif et la volatilité prévue (calculée à l'étape 2) du portefeuille actuel pour déterminer la catégorie d'actif qui reflète la mieux l'actif sous-jacent, en tenant dûment compte des contraintes et des directives mentionnées précédemment dans la présente section.

À l'**étape 1**, l'assureur ne doit utiliser les résultats réels du fonds, soit les rendements historiques comprenant les réinvestissements, que pour guider la détermination de la volatilité à long terme prévue. En raison de la limitation des données et de changements des objectifs, des styles ou de la gestion des placements (p. ex., regroupement de fonds, révision de la politique sur les placements, différents gestionnaires de fonds, etc.), l'assureur pourrait devoir accorder plus de poids à la volatilité à long terme prévue des rendements de référence du fonds. De façon générale, l'assureur doit faire preuve de prudence et ne pas être trop optimiste en supposant que les rendements futurs seront systématiquement moins volatiles que les marchés sous-jacents.

À l'**étape 2**, l'assureur doit calculer la « volatilité des fonds actuels détenus » (σ pour le fonds sous-jacent à classer) au moyen de la formule suivante, en utilisant les facteurs de volatilité et de corrélations figurant au tableau 3.

$$\sigma = \sqrt{\sum_{i=1}^n \sum_{j=1}^n w_i w_j \rho_{ij} \sigma_i \sigma_j}$$

où :

- $w_i = \frac{VC_i}{\sum_k VC_k}$ représente la valeur relative du fonds i exprimée en proportion de la valeur totale du contrat;
- ρ_{ij} est le facteur de corrélation entre les catégories d'actif i et j ;
- σ_i est la volatilité de la catégorie d'actif i (tableau 3).

Tableau 3: Facteurs de volatilité et corrélations des catégories d'actif prescrites

| VOLATILITÉ ANNUELLE | | COMPTE GÉNÉRAL | MARCHÉ MONÉTAIRE | REVENU FIXE | ÉQUILIBRÉ | TITRES À FAIBLE VOLATILITÉ | TITRES TRÈS DIVERSIFIÉS | TITRES À RISQUE INTERMÉD. | TITRES DYNAMIQUES |
|---------------------|----------------------------|----------------|------------------|-------------|-----------|----------------------------|-------------------------|---------------------------|-------------------|
| 1 % | COMPTE GÉNÉRAL | 1 | 0,50 | 0,15 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1 % | MARCHÉ MONÉTAIRE | 0,50 | 1 | 0,20 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6 % | REVENU FIXE | 0,15 | 0,20 | 1 | 0,50 | 0,25 | 0,25 | 0,20 | 0,10 |
| 11 % | ÉQUILIBRÉ | 0 | 0 | 0,50 | 1 | 0,80 | 0,95 | 0,75 | 0,65 |
| 15 % | TITRES À FAIBLE VOLATILITÉ | 0 | 0 | 0,25 | 0,80 | 1 | 0,80 | 0,75 | 0,65 |
| 17 % | TITRES TRÈS DIVERSIFIÉS | 0 | 0 | 0,25 | 0,95 | 0,80 | 1 | 0,75 | 0,65 |
| 22 % | TITRES À RISQUE INTERMÉD. | 0 | 0 | 0,20 | 0,75 | 0,75 | 0,75 | 1 | 0,70 |
| 26 % | TITRES DYNAMIQUES | 0 | 0 | 0,10 | 0,65 | 0,65 | 0,65 | 0,70 | 1 |

Exemple : Classification des fonds

Supposons que trois fonds (à revenu fixe, à titres très diversifiés et à titres dynamiques) sont offerts à des clients pour un produit comportant une garantie visant l'ensemble du contrat (c.-à-d. pour tous les fonds détenus aux termes du contrat).

La valeur des fonds détenus (en dollars) pour cinq exemples de contrats est présentée dans ce tableau :

| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|---|------------------|---|--------------------|--------------------------------------|--------------------------------|
| VM Fonds X (revenu fixe) : | 5 000 \$ | 6 000 \$ | 8 000 \$ | - | 5 000 \$ |
| VM Fonds Y (titres très diversifiés) : | 9 000 \$ | 5 000 \$ | 2 000 \$ | 5 000 \$ | - |
| VM Fonds Z (titres dynamiques) : | 1 000 \$ | 4 000 \$ | - | 5 000 \$ | 5 000 \$ |
| Valeur marchande totale : | 15 000 \$ | 15 000 \$ | 10 000 \$ | 10 000 \$ | 10 000 \$ |
| VM Totale – Portefeuille de titres | 10 000 \$ | 9 000 \$ | 2 000 \$ | 10 000 \$ | 5 000 \$ |
| Pourcentage de revenu fixe (A) : | 33 % | 40 % | 80 % | 0 % | 50 % |
| Test de revenu fixe (A>75 %) : | Non | Non | Oui | Non | Non |
| % de titres dynamiques (B): | 10 % | 44 % | S.O. | 50 % | 100 % |
| Test du portefeuille équilibré (A>25 % et B<33,3 %) : | Oui | Non | S.O. | Non | Non |
| Volatilité des fonds détenus : | 12,0 % | 12,1 % | 6,5 % | 19,6 % | 13,6 % |
| Classification du fonds : | Équilibré | Titres très diversifié¹³⁵ | Revenu fixe | Titres à risque intermédiaire | Titres très diversifiés |

La volatilité des fonds détenus pour le contrat n° 1 correspond à $\sqrt{A + B} = 12,04 \%$.

où :

$$A = \left(\frac{5}{15} \times 0,06\right)^2 + \left(\frac{9}{15} \times 0,17\right)^2 + \left(\frac{1}{15} \times 0,26\right)^2$$

$$= 1,1104 \%$$

$$B = 2 \cdot \left(\frac{5}{15} \cdot \frac{9}{15}\right) (0,25 \times 0,06 \times 0,17) + 2 \cdot \left(\frac{5}{15} \cdot \frac{1}{15}\right) (0,10 \times 0,06 \times 0,26) + 2 \cdot \left(\frac{9}{15} \cdot \frac{1}{15}\right) (0,65 \times 0,17 \times 0,26)$$

$$= 0,3388 \%$$

¹³⁵ Bien que la volatilité laisse supposer un « fonds équilibré », les critères de fonds équilibré n'ont pas été respectés. Ce portefeuille passe au niveau de celui des titres très diversifiés. Dans le cas des fonds classés dans les titres très diversifiés, il faudrait procéder à une analyse supplémentaire pour déterminer s'ils peuvent être reclassés parmi les titres à faible volatilité. Dans l'exemple précité, aucun ne satisfait aux critères.

Il importe de noter que la volatilité serait sous-estimée si nous devions supposer l'absence de toute corrélation (p. ex., tous les rendements sur les marchés sont indépendants) puisque B contribue de façon importante à la valeur finale.

7.1.1.4 Étape 2 - Détermination des attributs de risque

La démarche par tableaux appliquée au TBCR produit une grille multidimensionnelle en testant un grand nombre de combinaisons des attributs des contrats. Les résultats sont exprimés sous forme de facteurs. Le TBCR est calculé en consultant (au moyen d'une « clé ») les vastes tableaux multidimensionnels de valeurs et en procédant par interpolation linéaire multidimensionnelle. La « clé » de recherche dépend des attributs de risque du contrat et est définie ainsi :

$$\tilde{\theta} = (P, G, A, F, X, M, T, \phi, \Delta, R, S)$$

où :

- ϕ est le ratio VC/VG de la prestation garantie à l'étude;
- Δ est le « Delta RFG »;
- R est le taux d'utilisation de l'option de rétablissement facultatif (le cas échéant);
- S est le taux de rachat « dans le cours » des contrats $GMRE_{10}$.

Le « Delta RFG » est calculé d'après la différence entre le RFG réel et sa valeur présumée aux fins d'essai des facteurs (tableau 2, page 179), sous réserve d'un plafond (plancher) de 100 points de base (-100 points de base). On trouvera des précisions au tableau 4 (page 188).

Pour les PDMG, on compte $4 \times 2 \times 2 \times 7 \times 4 \times 4 \times 5 \times 7 \times 3 \times 2 = 376\,320$ « nœuds » dans le tableau des facteurs de base. L'interpolation ne sera permise que pour six (6) dimensions : l'âge à l'échéance du contrat (M), l'âge atteint (X), la période d'ici la prochaine échéance (T), le ratio VC/VG (ϕ), le Delta RFG (Δ) et le taux d'utilisation de l'option de rétablissement (R). Le taux de rachat « dans le cours » ne s'applique pas aux PDMG.

Pour les PEMG, on compte $3 \times 2 \times 2 \times 7 \times 1 \times 7 \times 5 \times 7 \times 3 \times 2 \times 2 = 246\,960$ « nœuds » dans le tableau des facteurs de base. L'interpolation ne sera permise que pour six (6) dimensions : l'âge à l'échéance du contrat (M), la période d'ici la prochaine échéance (T), le ratio VC/VG (ϕ), le Delta RFG (Δ), le taux d'utilisation de l'option de redressement (R) et le taux de rachat « dans le cours » (S). Le taux de rachat « dans le cours » (S) ne s'applique qu'au produit « $GMRE_{10}$ ». Les tests des PEMG et des GMRE supposent que tous les assurés ont atteint l'âge de 55 ans à la date de calcul.

Des fonctions sont prévues pour aider l'assureur à appliquer la méthodologie du TBCR. Ces fonctions, qui sont décrites plus en détails à l'étape 4 (voir la section 7.1.1.6), effectuent la recherche nécessaire dans les tableaux de facteurs et les interpolations linéaires multidimensionnelles qui s'y rattachent. Si l'assureur ne peut utiliser les outils à

sa disposition, il devra développer son propre logiciel. Dans ce cas, l'assureur devrait communiquer par écrit avec l'Autorité pour obtenir des consignes précises.

Les facteurs PDMG et PEMG/GMRE se retrouvent, respectivement, dans les fichiers « GMDBFactors_CTE95.csv » et « GMMBFactors_CTE95.csv ». Il s'agit de fichiers texte renfermant des valeurs séparées par des virgules où chaque ligne indique les facteurs d'un contrat d'essai d'après la clé de recherche qui s'y rattache. Les lignes se terminent par des caractères de nouvelle ligne et d'interligne. Des facteurs sont également prévus au niveau de confiance ECU (80); les fichiers pertinents sont « GMDBFactors_CTE80.csv » et « GMMBFactors_CTE80.csv ». Les facteurs des fichiers « GMDBFactors_CTE95.csv » et « GMMBFactors_CTE95.csv » doivent être utilisés pour déterminer le capital requis.

Chaque ligne des tableaux de facteurs comporte trois colonnes, qui sont décrites plus en détails ci-après.

| 1 | 2 | 3 |
|------------------------------|---|---|
| Identificateur d'essai (clé) | Facteur de coût de base ou de diversification | Facteur de marge de compensation de base ou zéro (s.o.) |

Chaque cas d'essai (c.-à-d., un nœud sur la grille multidimensionnelle des facteurs) peut être identifié spécifiquement au moyen de sa clé, soit l'enchaînement des clés d'attributs des contrats pertinents (ou un sous-ensemble quelconque de ces dernières) précédé de l'un des codes de facteur. Les codes de facteur sont décrits ci-après :

| Code de facteur | Description |
|-----------------|---|
| 1 | Facteurs de « coût » et de « marge de compensation » de base des PDMG |
| 2 | Facteurs de « coût » et « marge de compensation » de base des PEMG et des GMRE |
| 3 | Facteurs de redressement pour diversification de l'actif pour les options des PDMG |
| 4 | Facteurs de redressement pour diversification de l'actif pour les options des PEMG et des GMRE |
| 5 | Facteurs de redressement pour diversification chronologique pour les options des PDMG |
| 6 | Facteurs de redressement pour diversification chronologique pour les options des PEMG et des GMRE |

Facteur de coût de base. Il s'agit du terme $f(\circ)$ de la formule du TBCR. Les valeurs du tableau des facteurs représentent un niveau de confiance ECU (95) (ou ECU (80)) de la

distribution de l'échantillon¹³⁶ de la valeur actualisée des flux de trésorerie des prestations minimales garanties (excédant la valeur du compte) pour toutes les années futures (c.-à-d. jusqu'à l'échéance du contrat ou après 30 ans, selon la première éventualité), normalisée selon la valeur garantie courante¹³⁷. Les clés des attributs des contrats pour les facteurs de coût figurent au tableau 4 (page 188).

Facteur de marge de compensation de base. Il s'agit du terme $g(\circ)$ de la formule du TBCR. Les valeurs du tableau des facteurs représentent un niveau de confiance ECU (95) (ou ECU (80)) de la distribution de l'échantillon de la valeur actualisée des flux de trésorerie des facteurs de marge de compensation pour toutes les années futures (c.-à-d. jusqu'à l'échéance du contrat ou après 30 ans, selon la première éventualité), normalisée selon le solde courant du compte. Les facteurs de marge de compensation de base reposent sur l'hypothèse $\hat{\alpha} = 100$ points de base de « marge de compensation » (écart net disponible pour couvrir les prestations garanties). Les clés des attributs des contrats pour les facteurs de marge de compensation figurent au tableau 4 (page 188).

Facteur de redressement pour diversification de l'actif. Il s'agit du terme $h(\circ)$ de la formule du TBCR. Le terme $h(\circ) = h(P, G, R, S)$ est un facteur d'ajustement qui reflète les avantages de la diversification des fonds (composition de l'actif) pour l'assureur (c.-à-d. à l'échelle de l'ensemble du portefeuille). À noter que $h(\circ) \leq 1$ dépend du type de produit P , du niveau de garantie G , du taux d'utilisation de l'option de rétablissement R (le cas échéant) et du taux de rachat « dans le cours » S (GMRE seulement). Les clés de recherche des facteurs de redressement pour diversification de l'actif figurent au tableau 5 (page 190).

Le facteur de redressement (DF) doit être égal à 1 dans les fonctions $Cout$ et $TBFPR$ (voir la page 194).

Facteur de redressement pour diversification chronologique. Il s'agit du terme $w(\circ)$ de la formule du TBCR. Le terme $w(\circ) = w(P, G, F, R, S)$ est un facteur de redressement qui vise à saisir les avantages (c.-à-d. la réduction nette du coût des prestations garanties) d'un profil d'échéances dispersé. Ce redressement s'applique uniquement au facteur de garantie à l'échéance, et non aux facteurs des prestations de décès. À noter que $w(\circ) \leq 1$ dépend aussi de catégorie de fonds F . Si l'assureur ne satisfait pas au critère de redressement pour diversification chronologique, alors $w(\circ) = 1$ (c.-à-d., il n'y a aucun avantage pour diversification chronologique).

Même si la structure autorise d'autres valeurs, le facteur de redressement pour diversification chronologique des PDMG est fixé à 1. Les clés de recherche des facteurs de redressement pour diversification chronologique figurent au tableau 6 (page 190).

¹³⁶ En fait, la distribution de l'échantillon de la « valeur actualisée du coût net » = VA(demandes de prestations) – VA(marge de compensation) a servi à déterminer les résultats de scénarios qui reposent sur la mesure de risque ECU (95). Les « facteurs de coût » et les « facteurs de marge de compensation de base » sont calculés d'après les mêmes scénarios.

¹³⁷ En d'autres termes, les « facteurs de coût de base » sont exprimés « par 1 \$ de prestations garanties courantes » et les « facteurs de marge de compensation » le sont « par 1 \$ de solde du compte » sur la base d'un écart disponible de 100 points de base par année.

Ce facteur est fixé à 0 ou à 1 d'après les résultats d'un test de diversification chronologique.

Pour exécuter le test, les échéances en vigueur pour chaque produit et chaque garantie à l'échéance doivent être groupées selon le nombre de trimestres jusqu'à l'échéance (p. ex., 1, 2, ..., N). Dans le cas des contrats à durée limitée assortis d'une option de renouvellement (« report »), la date d'échéance la plus rapprochée (et non la date d'échéance finale du contrat) doit être utilisée. La valeur marchande pour chaque trimestre futur est déterminée à partir de la valeur marchande à la date du calcul.

Si la valeur marchande courante au cours d'un trimestre donné est supérieure à 10 % de la valeur totale, le portefeuille échoue le test. Si la valeur marchande courante au cours de chaque trimestre est égale ou inférieure à 10 % de la valeur totale, le portefeuille réussit le test. Si le portefeuille échoue le test, le facteur DT est fixé à 0 dans les fonctions $Cout$ et $TBFPR$ (voir la page 194). Dans les autres cas, il est fixé à 1.

Tableau 4 : Grille de nœuds des facteurs de coût et de marge de compensation

| Attributs des contrats | | Clé : Valeurs possibles et description |
|--|------------------------|---|
| Type de produit, P . | PDMG | 0 : Remboursement des primes. 1 : Cumul (5 % par année). 2 : Valeur maximale à l'anniversaire (VMA). 3 : Report sur 10 ans. |
| | PEMG & GMRE | 0 : Échéance fixe. 1 : Valeur de rachat (10 ans) (prestation versée au rachat). 2 : <i>Non utilisé.</i> 3 : Report sur 10 ans. |
| Niveau de garantie (% des dépôts), G . | | 0 : 75 % 1 : 100 % |
| Ajustement de la VG au retrait partiel, A . | | 0 : Au prorata, selon la valeur marchande. 1 : Au pair. |
| Catégorie de fonds, F . | | 0 : <i>Non utilisé.</i> 1 : Marché monétaire. 2 : Revenu fixe (obligations). 3 : Équilibré. 4 : Titres à faible volatilité. 5 : Titres très diversifiés. 6 : Titres à risque intermédiaire. 7 : Titres dynamiques/exotiques. |
| Âge à l'échéance du contrat, M . (années depuis la date d'évaluation) | PDMG | 0 : 5 ans 1 : 15 ans 2 : 25 ans 3 : 30 ans |
| | PEMG & GMRE | 0 : 1 an 4 : 10 ans 1 : 3 ans 5 : 20 ans 2 : 5 ans 6 : 30 ans 3 : 8 ans |

| Attributs des contrats | | Clé : Valeurs possibles et description | | | |
|--|------------------------|--|-----------|---------------------|-------------|
| Âge atteint (dernier anniversaire), X . | PDMG | 0 : 35 | 2 : 65 | 1 : 55 | 3 : 75 |
| | PEMG & GMRE | 0 : 55 | | | |
| Période d'ici la prochaine échéance, T . (années depuis la date d'évaluation) | | 0 : 1 an | 3 : 8 ans | 1 : 3 ans | 4 : 10+ ans |
| | | 2 : 5 ans | | | |
| Ratio solde courant à valeur garantie, ϕ . | | 0 : 0,25 | 4 : 1,25 | 1 : 0,50 | 5 : 1,50 |
| | | 2 : 0,75 | 6 : 2,00 | 3 : 1,00 | |
| Écart entre les charges annuelles du compte et les hypothèses du tableau 2 à la page 179 (« Delta RFG »), Δ | | 0 : -100 points de base | | 1 : 0 point de base | |
| | | 2 : +100 points de base | | | |
| Taux d'utilisation de l'option de rétablissement, R . | | 0 : 0 % | 1 : 100 % | | |
| Taux de rachat « dans le cours » (GMRE seulement), S . | | 0 : 0 % | 1 : 100 % | | |

Il importe de noter que les clés de recherche des tableaux de facteurs définissent certaines valeurs de façon différente des paramètres (arguments) qui sont transmis aux fonctions de recherche et d'extraction, comme l'indique le tableau ci-après. On trouvera des précisions à l'étape 4 (voir la section 7.1.1.6).

| Attribut du contrat | Définition de la clé | Argument de la fonction |
|----------------------------------|---|---|
| Âge à l'échéance du contrat, M | Années depuis la date d'évaluation, soit « Âge à l'échéance du contrat » moins « Âge atteint » | Âge réel à l'échéance du contrat |
| Ratio VC/VG , ϕ | Ratio du solde courant (VC) à la valeur garantie (VG) | VC et VG sont fournis séparément |
| Delta RFG , Δ | « RFG réel » moins « RFG présumé », en points de base. Les taux du RFG présumé sont indiqués au tableau 2 (page 179). | Le RFG (taux annualisé, en points de base par année) est transmis directement |

Tableau 5 : Grille de nœuds des facteurs de redressement pour diversification de l'actif

| Attribut du contrat | | Clé : Valeurs possibles et description |
|---|------------------------|---|
| Type de produit, <i>P</i> . | PDMG | 0 : Remboursement des primes. 1 : Cumul (5 % par année). 2 : Valeur maximale à l'anniversaire (VMA). 3 : Report sur 10 ans. |
| | PEMG & GMRE | 0 : Échéance fixe. 1 : Valeur de rachat (10 ans) (prestation versée au rachat). 2 : <i>Non utilisé.</i> 3 : Report sur 10 ans. |
| Niveau de garantie (% des dépôts), <i>G</i> . | | 0 : 75 % 1 : 100 % |
| Taux d'utilisation de l'option de rétablissement, <i>R</i> . | | 0 : 0 % 1 : 100 % |
| Taux de rachat « dans le cours » (GMRE seulement), <i>S</i> . | | 0 : 0 % 1 : 100 % |

Tableau 6 : Grille de nœuds des facteurs de redressement pour diversification chronologique

| Attribut du contrat | | Clé : Valeurs possibles et description |
|---|------------------------|--|
| Type de produit, <i>P</i> . | PDMG | 0 : Remboursement des primes. 1 : Cumul (5 % par année). 2 : Valeur maximale à l'anniversaire (VMA). 3 : Report sur 10 ans. |
| | PEMG & GMRE | 0 : Échéance fixe. 1 : Valeur de rachat (10 ans) (prestation versée au rachat). 2 : <i>Non utilisé.</i> 3 : Report sur 10 ans. |
| Niveau de garantie (% des dépôts), <i>G</i> . | | 0 : 75 % 1 : 100 % |
| Catégorie de fonds, <i>F</i> . | | 0 : <i>Non utilisé.</i> 1 : Marché monétaire. 2 : Revenu fixe (obligations) 3 : Équilibré. 4 : Titres à faible volatilité. 5 : Titres très diversifiés. 6 : Titres à risque intermédiaire. 7 : Titres dynamiques/exotiques. |
| Taux d'utilisation de l'option de rétablissement, <i>R</i> . | | 0 : 0 % 1 : 100 % |
| Taux de rachat « dans le cours » (GMRE seulement), <i>S</i> . | | 0 : 0 % 1 : 100 % |

7.1.1.5 Étape 3 - Repérage des nœuds appropriés

Le tableau 7 fournit certains exemples de clés de recherche (en supposant que les charges en fonction des fonds, en taux annuel, sont égales à l'hypothèse de base, d'où $\Delta = 0$), tandis que le tableau 8 indique les valeurs des « coûts de base » et « marge de compensation de base » tirées du tableau des facteurs pour un échantillon de contrats à PDMG et à PEMG. Tous les contrats de l'échantillon du tableau 8 utilisent un niveau de garantie de 100 %, des RFG de base et aucun rétablissement. Comme nous l'avons vu, les facteurs de marge de compensation de base des tableaux reposent sur l'hypothèse d'un écart disponible de 100 points de base. Les facteurs de marge de compensation sont donc établis par le ratio $\frac{\alpha}{100}$, où α = la marge de compensation réelle (en points de base par année) du contrat évalué. Par conséquent, le facteur de marge du 7^e contrat représente exactement la moitié du facteur pour le nœud « 11105214210 » (le 4^e contrat de l'échantillon au tableau 8), soit $0,02093 = 0,5 \times 0,04187$.

Si un produit comporte plus d'une option (c.-à-d., une prestation garantie), à moins que l'assureur ne propose une solution de rechange justifiable pour répartir la marge totale disponible entre les divers types de garantie (p. ex., des charges pour le risque clairement définies), la répartition doit se faire en fonction des coûts bruts proportionnels des prestations garanties. Un exemple de cette répartition se retrouve à la section 7.1.1.7.

Tableau 7 : Exemples de clés de recherche

| CLÉ | TYPE DE NŒUD | PRODUIT / %VG | AJUST. VG | CATÉGOR. DE FONDS | ÂGE ATT. / ÂGE ÉCH. | PROCH. ÉCH. | VC/VG | % UTILIS. RÉTABL. | % ÉCH. DLC |
|--------------|--------------|------------------|-----------|----------------------------|---------------------|-------------|-------|-------------------|------------|
| 10103214110 | A | PDMG-RDP / 100 % | Prorata | Équilibré | 65 / 80 | 10+ | 50 % | 0 % | S.O. |
| 200150444110 | A | PEMG-Fixe / 75 % | Au pair | Titres très diversifiés | 55 / 75 | 5 | 125 % | 100 % | S.O. |
| 3311 | B | PDMG_10 / 100 % | S.O. | S.O. | S.O. | S.O. | S.O. | 100 % | S.O. |
| 43100 | B | PEMG_10 / 100 % | S.O. | S.O. | S.O. | S.O. | S.O. | 0 % | S.O. |
| 611411 | C | GMRE_10 / 100 % | S.O. | Titres à faible volatilité | S.O. | S.O. | S.O. | 100 % | 100 % |

A = Facteurs de coût de base et de marge de compensation; B = Facteurs de redressement pour diversification de l'actif; C = Facteurs de redressement pour diversification chronologique.

Tableau 8 : Exemples de nœuds de la grille des facteurs de base

| CLÉ | PRODUIT | AJUST. VG | CATÉGOR. DE FONDS | ÂGE ATT. / ÂGE ÉCH. | PROCH. ÉCH. | VG/VG | COMP. | FACTEUR DE COÛT | FACTEUR DE MARGE |
|-------------|----------|-----------|-------------------|---------------------|-------------|-------|-------|-----------------|------------------|
| 10113124310 | PDMG RDP | Au pair | Équilibré | 55 / 80 | 10+ | 1,00 | 100 | 0,01802 | 0,05762 |
| 10113214310 | PDMG RDP | Au pair | Équilibré | 65 / 80 | 10+ | 1,00 | 100 | 0,03926 | 0,04747 |
| 10113302310 | PDMG RDP | Au pair | Équilibré | 75 / 80 | 5 | 1,00 | 100 | 0,04443 | 0,02653 |

| | | | | | | | | | |
|--------------|-------------------|---------|----------------------------|---------|-----|------|-----|---------|---------|
| 11105214210 | PDMG Cumul 5 % | Prorata | Titres très diversifiés | 65 / 80 | 10+ | 0,75 | 100 | 0,16780 | 0,04187 |
| 11105214310 | PDMG Cumul 5 % | Prorata | Titres très diversifiés | 65 / 80 | 10+ | 1,00 | 100 | 0,13091 | 0,04066 |
| 11105214410 | PDMG Cumul 5 % | Prorata | Titres très diversifiés | 65 / 80 | 10+ | 1,25 | 100 | 0,09925 | 0,03940 |
| 11105214210 | PDMG Cumul 5 % | Prorata | Titres très diversifiés | 65 / 80 | 10+ | 0,75 | 50 | 0,16780 | 0,02093 |
| 231050513100 | PEMG_10 | Prorata | Titres très diversifiés | 55 / 75 | 3 | 1,00 | 100 | 0,32250 | 0,05609 |
| 231050523100 | PEMG_10 | Prorata | Titres très diversifiés | 55 / 75 | 5 | 1,00 | 100 | 0,25060 | 0,05505 |
| 231050533100 | PEMG_10 | Prorata | Titres très diversifiés | 55 / 75 | 8 | 1,00 | 100 | 0,16758 | 0,05545 |

7.1.1.6 Étape 4 - Détermination du capital requis à l'aide des fonctions fournies

Des fonctions spéciales ont été prévues dans le fichier « SegFundFactorCalc.dll » (bibliothèque de liaisons dynamiques C++) pour l'extraction des facteurs de « coût », de « marge de compensation » et de « diversification » dans les fichiers de facteurs et pour l'exécution de l'interpolation linéaire multidimensionnelle. Des fonctions personnalisées intégrées à une « macro complémentaire » Microsoft® Visual Basic sont incluses dans le fichier « AMFCalcFacteurs.xla » afin de permettre l'appel des routines de C++ dans Microsoft Excel avec VBA¹³⁸. Les arguments des fonctions sont décrits dans le tableau 9. Tous les paramètres ne s'appliquent pas à toutes les fonctions (c.-à-d., certaines sont facultatives et (ou) ne s'appliquent pas). Les clés des paramètres d'entrée sont présentées au tableau 4 (page 188).

Les instructions d'installation de l'application sont présentées à la section 7.1.1.7.

¹³⁸ Visual Basic Edition Applications.

Tableau 9 : Paramètres d'entrée (arguments) des fonctions de recherche/extraction fournies

| Paramètre d'entrée – Nom de la variable | Type de variable | Description |
|---|--------------------------|---|
| <i>B</i> – BenefitType | Entier long | Code de type de prestation (1= PDMG, 2= PEMG/GMRE). |
| <i>P</i> – ProductCode | Entier long | Code de définition de produit. |
| <i>G</i> – GuarCode | Entier long | Code de niveau de garantie. |
| <i>A</i> – GVAadjustCode | Entier long | Ajustement de la VG au retrait partiel. |
| <i>F</i> – FundCode | Entier long | Code de catégorie de fonds. |
| <i>M</i> – FinalMatAge | Virgule flottante double | Âge du rentier à l'échéance du contrat (en années). |
| <i>X</i> – AttainedAge | Virgule flottante double | Âge atteint par le rentier (en années). |
| <i>T</i> – TimeToMat | Virgule flottante double | Période avant la date de la prochaine échéance (en années). |
| <i>VCVG</i> – MVGV | Virgule flottante double | Ratio du solde du compte à la valeur garantie (<i>VC/VG</i>). |
| <i>RFG</i> – MER | Virgule flottante double | Total équivalent des frais du compte (annualisée, en points de base). |
| <i>R</i> – ResetUtil | Virgule flottante double | Taux d'utilisation du rétablissement (de 0 à 1). |
| <i>S</i> – SurrenderUtil | Virgule flottante double | Taux de rachat « dans le cours » (de 0 à 1). |
| <i>MC</i> – RiskCharge | Virgule flottante double | Marge de compensation (annualisée, en points de base). |
| <i>VC</i> – AccountValue | Virgule flottante double | Solde actuel du compte, en dollars. |
| <i>VG</i> – GuarValue | Virgule flottante double | Valeur garantie actuelle, en dollars. |
| <i>DF</i> – FundDivAdj | Virgule flottante double | Fraction du redressement pour diversification de l'actif reflété dans le facteur de coût rajusté (de 0 à 1). |
| <i>DT</i> – TimeDivAdj | Virgule flottante double | Fraction du redressement pour diversification chronologique reflété dans le facteur de coût rajusté (de 0 à 1). |

Voir la page 187 pour les instructions de configuration des paramètres des facteurs *DF* et *DT*.

Selon la notation utilisée précédemment,

$$TBCR = VG \times h(\circ) \times w(\circ) \times \text{facteur de coût de base} - \frac{\alpha}{100} \times VC \times \text{facteur de marge de base}$$

$$\begin{aligned}
&= VG \times h(\circ) \times w(\circ) \times f(\tilde{\theta}) - \frac{\alpha}{100} \times VC \times g(\tilde{\theta}) \\
&= VG \times \hat{f}(\tilde{\theta}) - VC \times \hat{g}(\tilde{\theta}) \\
&= \hat{F}(\tilde{\theta}) - VC \times \hat{G}(\tilde{\theta})
\end{aligned}$$

Les fonctions VBA sont les suivantes :

Cout(B; P; G; A; F; M; X; T; VC; VG; RFG; R; S; MC; DF; DT)

Calcule le *coût en dollars rajustés* $\hat{F}(\tilde{\theta})$, avec interpolation entre les nœuds, le cas échéant. Les arguments S et MC sont obligatoires, bien que les calculs ne tiennent pas compte de l'argument MC (c.-à-d., la marge de compensation n'a aucune incidence sur la composante du « coût »). De plus, les calculs de PDMG ne tiennent pas compte de l'argument S (c.-à-d., $S = 0$ si $B = 1$). Les facteurs DF et DT sont facultatifs et on présume une valeur zéro s'ils sont absents.

Marge(B; P; G; A; F; M; X; T; VC; VG; RFG; R; S; MC; DF; DT)

Calcule la *marge de compensation en dollars rajustés* $\hat{G}(\tilde{\theta})$, avec interpolation entre les nœuds, le cas échéant. L'argument S est obligatoire, bien que les calculs de PDMG n'en tiennent pas compte (c.-à-d., $S = 0$ si $B = 1$). Les facteurs DF et DT sont quant à eux facultatifs et les calculs n'en tiennent pas compte (c.-à-d., les facteurs de diversification s'appliquent uniquement à la composante du « coût »).

TBFPR(B; P; G; A; F; M; X; T; VC; VG; RFG; R; S; MC; DF; DT)

Calcule le *TBCR en dollars rajustés* $= \hat{F}(\tilde{\theta}) - \hat{G}(\tilde{\theta})$, avec interpolation entre les nœuds, le cas échéant. L'argument S est obligatoire, bien que les calculs de PDMG n'en tiennent pas compte (c.-à-d., $S = 0$ si $B = 1$). Les facteurs DF et DT sont facultatifs et on présume une valeur zéro s'ils sont absents.

L'utilisation de la fonction *Cout* avec $VC = VC/VG$, $VG = 1$ et $DF = DT = 0$ permet d'extraire le *facteur de coût de base* $f(\tilde{\theta})$. De la même manière, le *facteur de marge de base* $g(\tilde{\theta})$ peut être obtenu en appelant la fonction *Marge* avec $VG = VG/VC$, $VC = 1$ et $MC = 100$.

À des fins de référence, la liste des routines C++ sous-jacentes se retrouve ci-après. Ces outils sont également disponibles à titre de fonctions VBA; leur nom est alors précédé du préfixe « x » (p. ex., xFacteurCoutPDMG).

FacteurCoutPDMG(P; G; A; F; M; X; T; VCVG; RFG; R)

Calcule le *facteur coût de base* des PDMG $f(\tilde{\theta})$, avec interpolation entre les nœuds, le cas échéant.

FacteurMargePDMG(P; G; A; F; M; X; T; VCVG; RFG; R; MC)

Calcule le *facteur de marge de compensation calibré* des PDMG $\hat{g}(\tilde{\theta})$, avec interpolation entre les nœuds, le cas échéant. Dans ce cas particulier, le facteur de marge de compensation de base (c.-à-d., par tableau) a déjà été calibré par le ratio $\frac{\alpha}{100}$ pour tenir compte de la marge disponible réelle. Pour extraire le facteur par tableau $g(\tilde{\theta})$, utilisez $MC = 100$.

DiversificationFondsPDMG(P; G; R)

Calcule le *facteur de redressement pour diversification de l'actif* des PDMG $h(\tilde{\theta})$, avec interpolation entre les nœuds, le cas échéant.

DiversificationChronoPDMG(P; G; F; R)

Calcule le *facteur de redressement pour diversification chronologique* des PDMG $w(\tilde{\theta})$, avec interpolation entre les nœuds, le cas échéant. Actuellement, $w(\tilde{\theta}) = 1$ pour tous les nœuds; cet appel de fonction n'est donc pas requis pour les PDMG.

FacteurCoutPEMG(P; G; A; F; M; X; T; VCVG; RFG; R; S)

Calcule le *facteur de coût de base* des PEMG/GMRE $f(\tilde{\theta})$, avec interpolation entre les nœuds, le cas échéant.

FacteurMargePEMG(P; G; A; F; M; X; T; VCVG; RFG; R; S; MC)

Calcule le *facteur de marge de compensation calibré* des PEMG/GMRE $\hat{g}(\tilde{\theta})$, avec interpolation entre les nœuds, le cas échéant. Dans ce cas particulier, le facteur de marge de compensation de base (c.-à-d., par tableau) a déjà été calibré par le ratio $\frac{\alpha}{100}$ pour tenir compte de la marge disponible réelle. Pour extraire le facteur par tableau $g(\tilde{\theta})$, utilisez $MC = 100$.

DiversificationFondsPEMG(P; G; R; S)

Calcule le *facteur de redressement pour diversification de l'actif* des PEMG/GMRE $h(\tilde{\theta})$, avec interpolation entre les nœuds, le cas échéant.

DiversificationChronoPEMG(P; G; F; R; S)

Calcule le *facteur de redressement pour diversification chronologique* des PEMG/GMRE $w(\tilde{\theta})$, avec interpolation entre les nœuds, le cas échéant.

7.1.1.7 Installation et utilisation des routines de calcul de facteurs de l'Autorité

Les fichiers indiqués au tableau 10 incluent les outils « Calcul de facteurs de l'AMF » fournis par l'Autorité pour permettre à l'assureur de calculer le TBCR pour les options PDMG, PEMG et GMRE.

Tableau 10 : Outils de calcul de facteurs de l'Autorité– Fichiers requis

| Nom du fichier | Description |
|--|--|
| Setup.exe | Programme de configuration de Windows® servant à décompresser et à installer les outils de calcul. |
| AMFCalcFacteurs.xla | Macro complémentaire Microsoft® Excel Visual Basic. Cette fonctionnalité sert d'interface avec les routines C++ pour en permettre l'appel directement à partir de classeurs Microsoft® Excel (elles peuvent être appelées de la même manière que les fonctions Excel intégrées). |
| SegFundFactorCalc.dll | Bibliothèque de liaisons dynamiques C++ qui inclut les fonctions de recherche et d'interpolation décrites à la section 7.1.1.7. |
| GMDBFactors_CTE95.csv GMMBFactors_CTE95.csv | Fichiers de valeurs séparées par des virgules (format texte) contenant les facteurs et les paramètres décrits à l'étape 2 (voir la section 7.1.1.4). Chacune des « lignes » du fichier correspond à un contrat d'essai identifié par les clés de recherche du tableau 4 (page 188). Ces lignes incluent trois (3) entrées et se termine par des caractères de retour à la ligne et d'interligne. Voir l'étape 2 (voir la section 7.1.1.4) pour plus de détails. Des fichiers comprenant des facteurs au niveau de confiance ECU (80) sont également fournis. |

Installation initiale des routines de calcul de facteurs de l'Autorité

Exécuter l'utilitaire de configuration et suivre les instructions à l'écran. Cette opération permettra de décompresser les fichiers et d'enregistrer le fichier DLL dans le registre des programmes de Windows.

Utilisation des routines de calcul de facteurs de l'Autorité

- Ouvrir « AMFCalcFacteurs.xla » dans Microsoft® Excel.
- Lorsque la boîte de dialogue s'affiche, sélectionner le niveau de confiance ECU approprié pour le calcul (ECU (95) ou ECU (80)). Cette fonction permet de contrôler les tableaux de facteurs qui sont lus en mémoire. Ainsi, pour un classeur donné, on ne peut accéder qu'à un seul ensemble de fichiers de facteurs (c.-à-d. ECU (80) ou ECU (95)).

Notes au sujet des fonctions VBA

- La macro complémentaire Microsoft® doit être chargée (dans Excel) avant d'appeler les fonctions VBA.

- Les fichiers de facteurs et la macro complémentaire Microsoft® Excel (*.xla) devront se retrouver dans le même répertoire.
- Pour afficher le programme VBA, appuyez sur « Alt-F11 ».
- Comme pour les fonctions Excel intégrées, un appel de fonction Excel de type VBA doit être précédé du caractère « + » ou « = ».

Exemple : Outil de calcul

Supposons un contrat possédant les paramètres figurant dans le tableau ci-dessous. De plus, on présume que le portefeuille satisfait aux critères d'application des facteurs de redressement pour diversification chronologique.

| Paramètre / Attribut | Valeur | Description / Notes |
|---|-------------------------|--|
| Valeur du compte (VC) | 90,00 \$ | Valeur totale du compte à la date d'évaluation, en dollars. |
| Dépôt initial | 100,00 \$ | Dépôt initial, en dollars. |
| PDMG (VG) | 100,00 \$ | Prestation de décès minimale garantie courante, en dollars. |
| PEMG (VG) | 100,00 \$ | Prestation à échéance minimale garantie courante, en dollars. |
| Niveau de garantie | 100 % | Valeur garantie initiale en % du dépôt initial. |
| Sexe | Femme | Réduire l'âge de 4 ans pour X et M (PDMG seulement). |
| Âge atteint courant (X) | 62 | Âge atteint à la date d'évaluation (en années). |
| Âge à l'échéance du contrat (M) | 85 | Âge à l'échéance du contrat (en années). |
| Période avant la prochaine échéance (T), PDMG | 23 | Période avant la prochaine date d'échéance/de report (en années). |
| Période avant la prochaine échéance (T), PEMG | 3 | Période avant la prochaine date d'échéance/de report (en années). |
| Ajustement de VG | Prorata | VG ajustée au prorata de la VM au retrait partiel. |
| Catégorie de fonds | Titres très diversifiés | Garantie du contrat jumelée à des titres très diversifiés selon les instructions de classification des fonds de l'étape 1 (voir la section 7.1.1.3). |
| RFG | 265 | Total des charges imputées aux titulaires de contrat (en points de base). |
| Code de produit PDMG (P) | 0 | Code de définition de produit selon la clé de recherche du tableau 4 (page 188). |

| Paramètre / Attribut | Valeur | Description / Notes |
|---|--------|--|
| Code de produit PEMG (<i>P</i>) | 3 | Code de définition de produit selon la clé de recherche du tableau 4 (page 188). |
| Code de niveau de garantie (<i>G</i>) | 1 | Code de garantie selon la clé du tableau 4 (page 188). |
| Code d'ajustement de VG (<i>A</i>) | 0 | Ajustement de la VG au retrait partiel selon le tableau 4 (page 188). |
| Code de fonds (<i>F</i>) | 5 | Code de catégorie de fonds selon la clé de recherche du tableau 4 (page 188). |
| Recours au rétablissement des PEMG (<i>R</i>) | 0,35 | Taux d'utilisation du rétablissement (de 0 à 1). |
| Rachat « dans le cours » (<i>S</i>) | 0 | Taux de rachat « dans le cours » (de 0 à 1). |
| Écart total attribué (<i>MC</i>) | 80 | Marge de compensation totale combinée (PDMG et PEMG) (points de base par année). |
| Diversification de l'actif (<i>DF</i>) | 1 | Crédit pour diversification de l'actif. |
| Diversification chronologique (<i>DT</i>) | 1 | Crédit pour diversification chronologique (PEMG). |

D'après les notations de la section 7.1.1.1,

$$TBCR = VG \times h(\circ) \times w(\circ) \times \text{facteur de coût de base} - \frac{\alpha}{100} \times VC \times \text{facteur de marge de base}$$

$$= VG \times h(\circ) \times w(\circ) \times f(\tilde{\theta}) - \frac{\alpha}{100} \times VC \times g(\tilde{\theta})$$

$$= VG \times \hat{f}(\tilde{\theta}) - VC \times \hat{g}(\tilde{\theta})$$

$$= \hat{F}(\tilde{\theta}) - VC \times \hat{G}(\tilde{\theta})$$

$$\hat{f}_{PDMG}(\tilde{\theta}) = \text{Cout}(1; 0; 1; 0; 5; 81; 58; 23; 0,9; 1; 265; 0; 0; 80; 1; 1) = 0,04592$$

$$\hat{f}_{PEMG}(\tilde{\theta}) = \text{Cout}(2; 3; 1; 0; 5; 85; 62; 3; 0,9; 1; 265; 0,35; 0; 80; 1; 1) = 0,32849$$

À défaut de charges de risque précises et bien définies pour chaque prestation garantie, l'écart total des frais est attribué en fonction du coût des prestations, ce qui donne (en points de base par année) :

$$\alpha_{PDMG} = \frac{0,04592}{(0,04592+0,32849)} \times 80 = 0,12264 \times 80 = 9,81 \text{ points de base par année pour couvrir les PDMG et } \alpha_{PEMG} = 80 - 9,81 = 70,19 \text{ points de base par année pour couvrir les PEMG.}$$

$$\begin{aligned} \hat{F}_{PDMG}(\tilde{\theta}) &= \text{Cout}(1; 0; 1; 0; 5; 81; 58; 23; 90; 100; 265; 0; 0; 9,81; 1; 1) \\ &= 4,59 \$ = 0,04592 \times 100 \$ \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \hat{F}_{PEMG}(\tilde{\theta}) &= \text{Cout}(2; 3; 1; 0; 5; 85; 62; 3; 90; 100; 265; 0,35; 0; 70,19; 1; 1) \\ &= 32,85 \$ = 0,32849 \times 100 \$ \end{aligned}$$

À titre indicatif, les *facteurs de coût de base* (avant redressement pour diversification) sont les suivants :

$$\begin{aligned} f_{PDMG}(\tilde{\theta}) &= \text{Cout}(1; 0; 1; 0; 5; 81; 58; 23; 0,9; 1; 265; 0; 0; 9,81) \\ &= 0,04794 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} f_{PEMG}(\tilde{\theta}) &= \text{Cout}(2; 3; 1; 0; 5; 85; 62; 3; 0,9; 1; 265; 0,35; 0; 70,19) \\ &= 0,36461 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} g_{PDMG}(\tilde{\theta}) &= \text{Marge}(1; 0; 1; 0; 5; 81; 58; 23; 0,9; 1; 265; 0; 0; 100) \\ &= 0,04697 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} g_{PEMG}(\tilde{\theta}) &= \text{Marge}(2; 3; 1; 0; 5; 85; 62; 3; 0,9; 1; 265; 0,35; 0; 100) \\ &= 0,06890 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \hat{G}_{PDMG}(\tilde{\theta}) &= \text{Marge}(1; 0; 1; 0; 5; 81; 58; 23; 90; 100; 265; 0; 0; 9,81) \\ &= 0,41 \$ = 0,04697 \times 90 \$ \times \left(\frac{9,81}{100}\right) \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \hat{G}_{PEMG}(\tilde{\theta}) &= \text{Marge}(2; 3; 1; 0; 5; 85; 62; 3; 90; 100; 265; 0,35; 0; 70,19) \\ &= 4,35 \$ = 0,06890 \times 90 \$ \times \left(\frac{70,19}{100}\right) \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} TBFP_{PDMG} &= TBFP(1; 0; 1; 0; 5; 81; 58; 23; 90; 100; 265; 0; 0; 9,81; 1; 1) \\ &= 4,18 \$ \\ &= 4,59 \$ - 0,41 \$ \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} TBFP_{PEMG} &= TBFP(2; 3; 1; 0; 5; 85; 62; 3; 90; 100; 265; 0,35; 0; 70,19; 1; 1) \\ &= 28,50 \$ \\ &= 32,85 \$ - 4,35 \$ \end{aligned}$$

Finalement, le TBCR du contrat est de $4,18 \$ + 28,50 \$ = 32,68 \$$.

Les facteurs de redressement pour diversification de l'actif et pour diversification chronologique peuvent aussi être obtenus au moyen d'autres fonctions en fixant DF ou DT à zéro selon ce qui est requis et en résolvant l'autre facteur. Par exemple, si $DF = 1$ et $DT = 0$, la composante PEMG correspond à ce qui suit :

$$0,34307 = \text{Cout}(2; 3; 1; 0; 5; 85; 62; 3; 0,9; 1; 265; 0,35; 0; 80; 1; 0).$$

Par contre, avec $DF = 1$ et $DT = 1$, nous avons obtenu $\hat{f}_{PEMG}(\hat{\theta}) = 0,32849$ (voir plus haut dans la présente section). Le facteur de redressement pour diversification chronologique des PEMG est donc égal à $0,9575 = \frac{0,32849}{0,34307}$.

7.1.1.8 Redressement des marges de compensation

Les frais de compte totaux équivalents (« RFG ») visent à tenir compte de tous les montants déduits des fonds des titulaires de contrat, et non uniquement ceux couramment exprimés sous forme de frais fondés sur les écarts. Le RFG doit comprendre, entre autres, les frais de gestion des placements, les charges au titre de la mortalité et des dépenses, les frais d'administration, les frais de contrat et les primes de risque. Il devra être exprimé en points de base par année correspondant au montant imputé à la valeur du compte. Il pourrait être nécessaire d'estimer l'équivalent du RFG si des droits sont prélevés sur les comptes des titulaires de contrat, mais ne sont pas exprimés en points de base de la valeur du compte.

La marge de compensation, α , représente le montant total disponible pour couvrir les prestations garanties et l'amortissement de l'allocation pour frais de rachat non amortis après prise en compte de la plupart des autres dépenses liées aux contrats (dont les frais généraux). La marge de compensation, exprimée en points de base annuels imputés à la valeur du compte, doit être réputée disponible en permanence dans tous les scénarios futurs. Par contre, la marge de compensation ne doit pas inclure les frais par contrat comme les droits annuels liés aux contrats puisqu'ils font partie des frais fixes. Il est souvent utile d'interpréter la marge de compensation sous la forme $\alpha = RFG - X$, où X correspond à la somme des montants suivants :

- les frais de gestion des placements et de consultation;
- les commissions, les bonis (dividendes) et les paiements incitatifs;
- les frais de maintien;
- les montants requis pour amortir les frais d'acquisition non amortis (après déduction des droits de rachat applicables).

7.1.1.9 Détermination du capital requis

Pour la détermination du capital requis, le TBCR doit être calculé séparément pour ces deux ensembles de contrats :

Ensemble 1 : les contrats souscrits avant le 1^{er} janvier 2011;

Ensemble 2 : les contrats souscrits à compter du 1^{er} janvier 2011.

Le TBCR pour la totalité de l'exposition de garantie de fonds distincts (le TBCR total) correspondra à la somme de 115 % du TBCR de l'Ensemble 1 et de 130 % du TBCR de l'Ensemble 2.

Le TBCR net est obtenu en soustrayant le crédit pour cession en réassurance du TBCR total. Enfin, le capital requis s'obtient en soustrayant les passifs des contrats d'assurance nets détenus au TBCR net.

7.1.2 Méthode en fonction des dates de paiement prévues

Pour la détermination du capital requis, les calculs des étapes suivantes doivent être réalisés séparément pour ces deux ensembles de contrats :

Ensemble 1 : les contrats souscrits avant le 1^{er} janvier 2011;

Ensemble 2 : les contrats souscrits à compter du 1^{er} janvier 2011.

Pour tous les calculs, les valeurs de l'ECU (95) calculées avec le logiciel de l'Autorité doivent être respectivement multipliées par 115 % pour les contrats de l'Ensemble 1 et par 130 % pour les contrats de l'Ensemble 2.

Étape 1 : Attribution des contrats à trois groupes

Les contrats de garanties liées aux fonds distincts sont attribués à trois groupes en fonction de l'échéance résiduelle et de l'âge du rentier à la date de fin du trimestre :

| Groupe | Caractéristiques |
|--------|--|
| 1 | Contrats dont l'échéance résiduelle est de 1 an ou moins <i>ou</i> dont l'âge du rentier est de 85 ans ou plus. |
| 2 | Contrats dont l'échéance résiduelle est de plus de 1 an <i>et</i> dont l'âge du rentier est de moins de 85 ans, <i>à l'exclusion</i> des contrats dont l'échéance résiduelle est de plus de 5 ans et dont l'âge du rentier est de moins de 80 ans. |
| 3 | Contrats dont l'échéance résiduelle est de plus de 5 ans <i>et</i> dont l'âge du rentier est de moins de 80 ans. |

Étape 2 : Répartition des passifs des contrats d'assurance à l'égard des garanties liées aux fonds distincts aux trois groupes

Les passifs des contrats d'assurance à l'égard des garanties liées aux fonds distincts pour l'ensemble du portefeuille (déterminés en conformité avec les *Normes de pratique* de l'ICA) sont répartis aux trois groupes en fonction des exigences d'après une ECU (80) calculées avec le logiciel de l'Autorité. En particulier, si *P* sont les passifs des contrats d'assurance nets détenus à l'égard des garanties liées aux fonds distincts pour l'ensemble

du portefeuille (déterminés en conformité avec les *Normes de pratique* de l'ICA), E_i est la somme des exigences d'après une ECU (80) pour les contrats du groupe i calculées avec le logiciel de l'Autorité et P est positif, alors le passif des contrats d'assurance réparti au groupe i est :

$$P_i = \alpha_i \times P$$

où :

$$\alpha_i = \frac{\max(E_i; 0)}{\max(E_1; 0) + \max(E_2; 0) + \max(E_3; 0)}$$

Si $P \leq 0$, alors le passif des contrats d'assurance réparti à chaque groupe est 0.

Étape 3 : Calcul du capital requis pour les contrats du groupe 1

Le capital requis pour les contrats du groupe 1 est calculé comme étant la différence entre le TBCR pour les contrats du groupe 1 et P_1 , le passif des contrats d'assurance réparti au groupe 1. Le TBCR pour les contrats du groupe 1 correspond à la somme des montants de TBCR de chacun des contrats du groupe 1.

Le TBCR de chacun des contrats du groupe 1 est égal à :

$$\text{ECU (95)} + 50 \% \times (\text{ECU (95)} - \text{ECU (80)}),$$

où :

les valeurs ECU (80) et ECU (95) sont calculées avec le logiciel de l'Autorité.

Étape 4 : Calcul du capital requis pour les contrats du groupe 2

Le capital requis pour les contrats du groupe 2 est calculé comme étant la différence entre le TBCR pour les contrats du groupe 2 et P_2 , le passif des contrats d'assurance réparti au groupe 2. Le TBCR pour les contrats du groupe 2 correspond à la somme des montants de TBCR de chacun des contrats du groupe 2. Le TBCR de chacun des contrats du groupe 2 est égal à une ECU (95), où les valeurs de l'ECU (95) sont calculées avec le logiciel de l'Autorité.

Étape 5 : Calcul du capital requis pour les contrats du groupe 3

Le capital requis pour les contrats du groupe 3 est calculé comme étant la somme de :

- 95 % du capital requis à la fin du trimestre précédent pour les contrats classés dans le groupe 3 à la fin du trimestre précédent; et
- 5 % de l'excédent des montants de l'ECU (95) à la fin du trimestre en cours pour le groupe 3 sur P_3 ,

sous réserve :

- d'un plancher égal à $\text{ECU (95)} - 25\% \times (\text{ECU (95)} - \text{ECU (80)}) - P_3$; et
- d'un plafond égal à $\text{ECU (95)} - P_3$.

Dans cette étape, ECU (80) et ECU (95) représentent respectivement les sommes des montants de l'ECU (80) et de l'ECU (95) du trimestre en cours pour le groupe 3 calculés avec le logiciel de l'Autorité.

Étape 6 : Calcul du capital requis pour l'ensemble du portefeuille

Le capital requis pour la totalité du portefeuille est calculé comme étant la somme des montants de capital requis de l'Ensemble 1 obtenus aux étapes 3, 4 et 5 et des montants de capital requis de l'Ensemble 2 obtenus aux étapes 3, 4 et 5.

Informations additionnelles

L'assureur qui utilise cette méthode doit le divulguer dans le Rapport sur l'attestation relative à la ligne directrice de capital et y produire des renseignements sur les montants de capital requis en fonction des groupes prédéfinis relatifs à l'échéance résiduelle et à l'âge du rentier.

L'Autorité s'attend à ce que les assureurs qui utilisent cette méthode effectuent annuellement, ou plus fréquemment si nécessaire, des projections prospectives des exigences de capital, particulièrement lorsque les profils d'échéance résiduelle et d'âge de rentier de ses contrats sont tels qu'il est prévu qu'un nombre important de contrats vont migrer d'un groupe prédéfini à un autre.

7.2 Modèle interne

L'Autorité peut permettre l'utilisation d'un modèle interne¹³⁹ aux fins du calcul du capital requis du risque relatif aux garanties des fonds distincts, et ce, tant pour les activités canadiennes que pour les activités étrangères. Ainsi, l'assureur qui souhaite utiliser son modèle interne afin de déterminer le capital requis des fonds distincts doit satisfaire aux conditions énoncées ci-après et obtenir une autorisation préalable de l'Autorité.

Au moment de la transmission de la demande d'autorisation à l'Autorité, l'assureur doit être en mesure de démontrer que le modèle soumis est entièrement documenté et utilisé.

¹³⁹ L'expression « modèle interne » recouvre l'ensemble des processus, méthodes, contrôles, modèles ainsi que les systèmes informatiques et de collecte de données qui permettent d'évaluer le risque des fonds distincts. Un modèle est un sous-élément du modèle interne. Aux fins de la présente ligne directrice, un modèle est défini comme étant l'assemblage de concepts représentant de manière simplifiée une chose réelle en vue de la comprendre et d'en prédire le comportement à l'aide de notions statistiques, financières, économiques, mathématiques ou autres. Un modèle comprend des hypothèses, des données et des algorithmes.

De plus, les principales limites du modèle interne doivent être connues et documentées de même que les circonstances où le modèle interne fonctionne efficacement ou non.

Une description détaillée des exigences se trouve dans les prochaines sections. Les exigences couvrant l'utilisation de stratégies de couverture ne s'appliquent qu'à l'assureur qui a fait une demande à cet effet.

7.2.1 Principales phases menant à l'obtention de l'autorisation

Le processus menant à l'autorisation pour l'utilisation du modèle interne est composé de quatre phases distinctes et consécutives, soit :

1. le dépôt de la demande formelle;
2. les travaux de mise en œuvre aux fins du calcul du capital requis et la réalisation de calculs parallèles;
3. l'octroi de l'autorisation;
4. la surveillance continue.

Afin de s'assurer de la pertinence du processus et d'autoriser l'assureur à utiliser son modèle interne aux fins du calcul du capital requis, les trois premières phases doivent être complétées.

7.2.1.1 Phase 1 : dépôt de la demande formelle

Lors de la Phase 1, l'assureur soumet à l'Autorité la demande formelle ainsi que différents documents nécessaires au processus d'autorisation.

Documents exigés

La demande formelle soumise à l'Autorité doit inclure, notamment, les documents suivants :

1. une lettre de présentation du chef de la gestion des risques destinée à l'Autorité incluant les informations suivantes :
 - a. l'état d'avancement des travaux de mise en œuvre ainsi que l'autoévaluation de conformité aux exigences décrites aux sections 7.2.2 à 7.2.8 (les « Exigences ») en précisant la nature et l'ampleur des travaux qui doivent être complétés;
 - b. le détail des informations ayant été soumises au conseil d'administration (ou à un (des) comité(s) désigné(s) par celui-ci) en regard des travaux de mise en œuvre du modèle interne;
2. une copie de la résolution :
 - a. d'un (des) comité(s) désigné(s) par le conseil d'administration lui recommandant d'approuver la demande formelle à être transmise à l'Autorité, le cas échéant;

- b. du conseil d'administration, approuvant que la demande formelle soit soumise;
3. une description du processus d'autoévaluation de conformité aux Exigences, incluant les rôles et responsabilités de chacun des intervenants;
4. une autoévaluation de conformité par rapport aux Exigences selon les quatre axes¹⁴⁰;
5. une attestation de l'adéquation de l'autoévaluation de conformité aux Exigences de la part du chef de la gestion des risques;
6. une liste des travaux effectués par l'équipe de validation et l'audit interne, notamment ceux qui ont mené aux opinions, ceux à l'égard des opérations ainsi que ceux à l'égard des contrôles internes opérationnels visant le processus d'autorisation. À la demande de l'Autorité, une description de ces travaux pourrait être exigée;
7. une documentation conformément aux Exigences;
8. les écarts de conformité aux Exigences pour lesquels l'assureur entend demander une exemption à l'Autorité;
9. le plan de mise en œuvre approuvé par le conseil d'administration ainsi qu'une opinion de forme négative donnée par l'audit interne au sujet de ce dernier, notamment à l'égard de la capacité à réaliser le plan de mise en œuvre et de la suffisance des ressources financières et humaines;
10. une opinion de forme positive donnée par l'audit interne quant à l'ensemble des documents exigés dans le dépôt de la demande formelle, à l'adéquation de l'autoévaluation de conformité aux Exigences ainsi qu'à la conception et à l'efficacité des contrôles internes opérationnels mis en place.

À la suite de l'obtention des renseignements, l'Autorité examinera la nécessité d'obtenir des informations additionnelles qu'elle pourra demander à l'assureur si elle le juge nécessaire. De plus, l'Autorité discutera avec l'assureur afin de s'assurer que son plan de mise en œuvre est cohérent et réaliste.

Autoévaluation

L'assureur doit soumettre à l'Autorité une autoévaluation de conformité aux Exigences. La démonstration doit être effectuée en fonction de la décomposition des Exigences selon quatre axes auxquels seront associés des mesures de succès.

Plan de mise en œuvre

L'assureur doit soumettre à l'Autorité son plan de mise en œuvre. L'assureur doit veiller à ce que les renseignements suivants y figurent :

¹⁴⁰ Ces quatre axes sont : le cadre formel, l'opérationnalisation du cadre formel, la reddition de compte ainsi que les contrôles en place. Les définitions des quatre axes sont présentées à la section 7.2.1.5. Il est possible qu'un ou plusieurs axes ne soient pas pertinents pour certaines mesures de succès.

1. les plans d'action présentant les différentes initiatives permettant de résorber les écarts, le cas échéant;
2. un échéancier détaillé pour la mise en œuvre des différents plans d'action associés aux écarts identifiés, le cas échéant;
3. le détail des ressources financières allouées ainsi que le nombre et l'expertise des ressources humaines;
4. le document type (c.-à-d., gabarit) qui sera utilisé pour produire le rapport trimestriel de suivi et de conformité aux Exigences.

De plus, une reddition de compte quant à l'avancement des travaux par rapport au plan de mise en œuvre sera exigée à la fonction de gestion des risques sur une base trimestrielle jusqu'à l'obtention de l'autorisation.

L'Autorité assurera un suivi périodique de l'évolution des travaux visant la conformité aux Exigences. L'Autorité s'attend à ce que les travaux de l'assureur progressent selon le plan de mise en œuvre soumis.

L'assureur peut effectuer des travaux de mise en œuvre pendant la Phase 1. Dans ce cas, les exigences prévues au Volet 2A s'appliquent à ces derniers.

7.2.1.2 Phase 2 : travaux de mise en œuvre et calculs parallèles

La Phase 2 se décompose en deux volets : le volet de travaux de mise en œuvre et le volet de calculs parallèles. Ces deux volets sont décrits ci-dessous.

Volet 2A : travaux de mise en œuvre

Lors de ce volet, l'assureur doit fournir à l'Autorité le rapport trimestriel de suivi et de conformité aux Exigences, lequel comprend :

1. la mise à jour trimestrielle de l'échéancier;
2. la mise à jour trimestrielle de l'autoévaluation de conformité aux Exigences;
3. la mise à jour trimestrielle de la documentation satisfaisant les Exigences;
4. les documents relatifs à la demande d'autorisation transmis au conseil d'administration (ou à un (des) comité(s) désigné(s) par celui-ci) au cours du trimestre;
5. les écarts de conformité aux Exigences pour lesquels l'assureur entend demander une exemption à l'Autorité;
6. l'opinion de forme négative donnée par l'audit interne à l'égard du rapport trimestriel de suivi et de conformité aux Exigences;
7. l'opinion de forme négative donnée par l'équipe de validation à l'égard des aspects techniques du modèle interne utilisé relativement aux Exigences.

Volet 2B : calculs parallèles

L'Autorité examine la validité du calcul du capital requis lors du Volet 2B. Avant le début du Volet 2B, les écarts de conformité quantitatifs vis-à-vis des Exigences doivent être résolus. Les écarts de conformité vis-à-vis des Exigences qui n'ont pas d'impact quantitatif peuvent être traités en parallèle pendant le présent volet. Le cas échéant, les exigences prévues au Volet 2A s'appliquent.

Au cours du Volet 2B, l'assureur doit produire et communiquer à l'Autorité un rapport sur les résultats de ses calculs de capital requis pour quatre trimestres consécutifs.

L'Autorité examinera les travaux en cours et déterminera si l'assureur peut progresser à la phase suivante.

7.2.1.3 Phase 3 : octroi de l'autorisation

Lors de cette phase, l'Autorité accorde une autorisation sous réserve de l'adéquation des résultats obtenus aux phases précédentes ainsi qu'à la satisfaction des Exigences.

Une mise à jour de la demande formelle présentée à la Phase 1 doit être soumise à l'Autorité à la fin des travaux de mise en œuvre, laquelle doit tenir compte de tous les changements survenus depuis le dépôt initial de la demande. Cette demande actualisée doit inclure les documents suivants :

1. une autoévaluation de conformité aux Exigences;
2. une attestation de l'adéquation de l'autoévaluation de conformité aux Exigences à jour et signée par le chef de la gestion des risques;
3. une opinion de forme positive donnée par l'unité chargée de l'audit interne et par l'équipe de validation couvrant :
 - a. l'ensemble des documents transmis à l'Autorité;
 - b. l'adéquation de l'autoévaluation de conformité aux Exigences selon les quatre axes, incluant les Exigences techniques qui sont décrites dans ces documents;
 - c. la conception et l'efficacité des contrôles internes opérationnels mis en place;
4. une copie de la résolution indiquant que le conseil d'administration a reçu toutes les informations nécessaires afin d'assumer ses responsabilités en regard du modèle interne;
5. les écarts de conformité aux Exigences pour lesquels l'assureur a demandé une exemption à l'Autorité.

L'octroi de l'autorisation signifie que l'assureur doit utiliser son modèle interne aux fins du calcul de son capital requis.

7.2.1.4 Phase 4 : surveillance continue

Cette dernière phase débute dès que l'autorisation finale est octroyée. À partir de cette date, l'assureur doit se conformer sur une base continue aux Exigences.

De plus, il doit démontrer que les processus et procédures mis en place demeurent efficaces. Pour ce faire, le chef de la gestion des risques doit soumettre annuellement à l'Autorité une attestation de conformité aux Exigences comportant les informations suivantes :

1. les écarts de conformité aux Exigences pour lesquels l'assureur a demandé une exemption à l'Autorité. Sur une base annuelle, une réévaluation du statut de ces exemptions (p. ex., sur la base de la variation des positions ou des portefeuilles) doit être présentée ainsi que les justifications appuyant le maintien ou l'abandon des exemptions;
2. les modifications apportées au modèle interne aux fins du calcul du capital requis;
3. l'autoévaluation de conformité aux Exigences.

L'audit interne doit donner une opinion de forme négative portant sur les deux premiers points énumérés ci-haut. L'équipe de validation doit donner une opinion de forme positive à l'égard des aspects techniques du modèle interne utilisé relativement aux Exigences et du deuxième point ci-haut. De plus, l'audit interne doit soumettre annuellement à l'Autorité une opinion de forme positive par rapport aux éléments revus dans le cadre de sa revue annuelle prévue dans sa planification pluriannuelle portant sur :

1. l'adéquation de l'autoévaluation de conformité aux Exigences selon les quatre axes ainsi que l'attestation de conformité du chef de la gestion des risques à l'égard de cette dernière;
2. la conception et l'efficacité des contrôles internes opérationnels mis en place.

Dans ses travaux de l'année, l'audit interne doit au minimum inclure les éléments qui ont subi une modification depuis sa révision précédente.

Aussi, l'assureur doit fournir un rapport de surveillance périodique à l'Autorité. Le contenu de ce rapport est défini à la section 7.2.10.

Changements

Si des changements sont apportés au modèle interne, l'assureur doit démontrer à l'Autorité qu'il respecte toujours les Exigences. La notion de changements significatifs et non significatifs ainsi que les attentes de l'Autorité à l'égard de ces changements sont présentées à la section 7.2.9.

Écarts de conformité non résolus

S'il existe des écarts de conformité aux Exigences qui sont non résolus (c.-à-d., qui ont été jugés non significatifs par l'Autorité) après la date de l'octroi de l'autorisation et pour

lesquels l'Autorité n'a pas accordé d'exemption, ceux-ci doivent être résorbés dans un délai défini par l'Autorité qui ne dépasse pas trois ans. Au cours de cette période, un rapport trimestriel de suivi et de conformité aux Exigences doit être soumis à l'Autorité. Une attestation annuelle du chef de la gestion des risques doit être soumise à l'Autorité indiquant l'avancement des travaux liés aux écarts de conformité non résolus. De plus, l'audit interne doit donner trimestriellement une opinion de forme négative sur le rapport trimestriel de suivi et de conformité aux Exigences et doit donner annuellement une opinion de forme négative sur l'attestation du chef de la gestion des risques.

L'audit interne doit donner une opinion de forme positive vis-à-vis l'autoévaluation de conformité aux Exigences lorsque les écarts de conformité sont résolus.

7.2.1.5 Définition des quatre axes

L'autoévaluation de conformité aux Exigences doit être faite sur la base des quatre axes suivants. L'utilisation de ces axes permet d'encadrer l'autoévaluation et de s'assurer que l'ensemble des Exigences soit couvert. Il est possible qu'un ou plusieurs axes ne soient pas pertinents pour certaines mesures de succès. L'autoévaluation doit être faite seulement pour les axes qui sont pertinents pour chaque mesure de succès.

Cadre formel

Axe qui englobe l'encadrement formel mis en place par l'assureur - À ce titre, il faut retrouver, notamment, les politiques, méthodologies, mandats ainsi que les rôles et responsabilités approuvés par le conseil d'administration.

Opérationnalisation du cadre formel

Axe qui couvre les moyens qui sont utilisés pour s'assurer que le cadre formel est opérationnalisé au sein de l'assureur - Cet axe réfère aux systèmes et procédures ainsi qu'à la documentation qui y est associée pour permettre le fonctionnement efficace du cadre formel.

Reddition de compte

Axe qui couvre l'ensemble des moyens qui sont utilisés pour communiquer notamment au chef de la gestion des risques, à la haute direction et au conseil d'administration, le statut de l'assureur par rapport au cadre formel - Ces moyens peuvent prendre la forme d'un statut par rapport à l'évolution d'un projet ou de la conformité par rapport à une limite sur une base continue. La reddition de comptes doit comporter des mécanismes formels et faire l'objet de suivis par la haute direction et le conseil d'administration.

Contrôles

Axe qui traite des contrôles mis en place pour s'assurer, entre autres, que le cadre formel est adéquatement opérationnalisé et que les données sources et les calculs sont fiables.

7.2.2 Documentation

L'Autorité s'attend à ce que la documentation du modèle interne soit complète, cohérente et à jour. L'Autorité s'attend à ce que la documentation (c.-à-d. les documents élaborés par l'assureur, livres, articles scientifiques, documents élaborés par des tierces parties, etc.) soit suffisante pour qu'un expert indépendant (interne ou externe) soit en mesure de répliquer, au besoin, les résultats obtenus et de porter un jugement sur les travaux effectués en ce qui a trait au modèle interne. Des travaux qui ont été effectués par des tierces parties ne soustraient pas l'assureur aux exigences de documentation.

S'il existe des différences entre les hypothèses, les modèles stochastiques ou la structure de modélisation qui sont utilisés pour l'évaluation des passifs des contrats d'assurance, le calcul du capital requis, la stratégie de couverture et la tarification, celles-ci doivent être clairement identifiées dans la documentation et les justifications de ces différences doivent être documentées.

La documentation doit notamment comprendre les éléments suivants :

1. La description des produits et des fonds de placement :
 - a) la description sommaire des produits, la représentation mathématique des produits dans le modèle interne ainsi que les écarts entre les produits vendus dans la réalité et leur représentation mathématique;
 - b) la description du portefeuille selon les facteurs de risque importants :
 - la garantie;
 - la durée avant l'échéance de la garantie;
 - la phase d'accumulation et de décaissement;
 - l'âge des assurés;
 - c) la description des fonds de placement :
 - la valeur des actifs;
 - le style de gestion;
 - la politique de placement;
 - la répartition de l'actif sous gestion avec leurs indices de référence respectifs;
 - d) un sommaire des frais de gestion et des frais chargés pour la garantie par produit et catégorie de fonds de placement;
 - e) la description des frais généraux, des commissions, des charges au rachat et des échelles de récupération de commissions.
2. La description du modèle interne :
 - a) la description de la méthode d'évaluation aux fins du calcul du TBCR :
 - approche bifurquée ou approche globale;
 - méthode globale ou méthode en fonction des dates de paiements prévus;

- avec ou sans reconnaissance de la stratégie de couverture;
 - niveau d'agrégation (produit, année d'émission, segment du marché, etc.);
 - taux d'actualisation;
- b) la description des données utilisées pour les calculs et leur provenance;
- c) la description du générateur de nombre aléatoire;
- d) la description du générateur de scénarios économiques real-world :
- son étendue (taux d'intérêt, indices obligataires, indices de marchés boursiers, inflation, etc.);
 - justification du choix du générateur retenu;
 - nombre de scénarios et fréquence des projections (pas de temps);
 - détermination des paramètres et données utilisées;
 - description mathématique des modèles (p. ex., un modèle de taux d'intérêt, un modèle pour générer des rendements boursiers, un modèle pour générer des rendements obligataires, etc.);
 - description des données utilisées;
 - description détaillée des méthodes de calibration des modèles économétriques;
 - modélisation des actifs de couverture;
 - analyse du risque de base pour la méthode de reproduction de fonds pour les fonds avec les expositions les plus élevés;
- e) la description du générateur de scénarios économiques neutres au risque utilisé dans le cadre de la stratégie de couverture :
- son étendue (taux d'intérêt, indices obligataires, indices de marchés boursiers, inflation, etc.);
 - justification du choix du générateur retenu;
 - nombre de scénarios et fréquence des projections (pas de temps);
 - détermination des paramètres et données utilisées;
 - description mathématique des sous-modèles (p. ex., un modèle de taux d'intérêt et un modèle pour générer des rendements boursiers);
 - description des données utilisées;
 - description détaillée des méthodes de calibration des modèles économétriques;
- f) la description et la justification des hypothèses non économiques, notamment :

- les taux de mortalité et, s'il y a lieu, leur taux d'amélioration;
 - les taux de déchéance, incluant les fonctions liées à la détermination des taux dynamiques;
 - les transferts entre les fonds;
 - les rééquilibrages d'actifs entre les fonds et à l'intérieur des fonds;
 - les réinitialisations des garanties;
 - le moment du décaissement pour les garanties de retrait;
 - le choix de l'option de décaissement pour les garanties de retrait;
 - le montant du décaissement périodique;
 - les frais généraux;
- g) la description des calculs des sensibilités dans les opérations quotidiennes de la stratégie de couverture de même que dans les projections real-world pour le calcul des inefficacités de couverture;
- h) la méthode de compression des données, le cas échéant;
- i) le détail des technologies et logiciels utilisés;
- j) les descriptions mathématiques et les références utilisées (articles scientifiques, livres, etc.) liées au modèle interne;
- k) la description de la modélisation des instruments financiers liés à la stratégie de couverture;
- l) la description de la méthodologie de reproduction des fonds à l'intérieur du modèle interne;
- m) les taux d'actualisation utilisés pour actualiser les flux de trésorerie et la justification de ceux-ci;
- n) la durée de la période de projection retenue.
3. Gouvernance du modèle interne :
- a) la description des rôles et responsabilités des principaux utilisateurs et autres intervenants;
- b) le curriculum vitae des principaux utilisateurs, des membres de l'équipe de conception et des membres de l'équipe de validation;
- c) la documentation formelle de l'appétit pour le risque lié aux garanties de fonds distincts, des niveaux de tolérance aux risques, des limites d'exposition aux risques et des mécanismes de surveillance en découlant, le cas échéant;
- d) les pratiques relatives à la tenue des données et aux changements au modèle interne devant inclure un accès restreint;

- e) le processus d'agrégation des données et de production des rapports nécessaires à l'établissement de la valeur des engagements relatifs aux garanties de fonds distincts;
- f) les mesures mises en place pour assurer l'objectivité et l'indépendance des principaux utilisateurs et autres intervenants;
- g) les mécanismes permettant d'assurer la relève des personnes-clés.

4. Stratégie de couverture :

- a) la description de la stratégie de couverture (p. ex., couverture delta/rho, produits couverts et non couverts, niveau de la couverture, etc.);
- b) le niveau et la justification du choix des balises de rééquilibrage;
- c) les informations relatives aux ententes avec les contreparties pour les swaps, notamment une description sommaire de l'entente, le montant nominal en vigueur par contrepartie, l'existence de clauses permettant à la contrepartie de mettre fin à l'entente;
- d) la description des instruments financiers utilisés dans le portefeuille de couverture (contrats à terme de gré à gré ou standardisés, swaps, transactions entre branches d'activité au sein de l'assureur le cas échéant, etc.);
- e) la description du processus quotidien des opérations de couverture en précisant les services qui ont été impartis;
- f) les rapports de gains et perte et une description de la mesure d'efficacité liés à la stratégie de couverture.

5. Analyse de sensibilité :

L'assureur doit effectuer une analyse de sensibilité, minimalement, sur :

- a) le choc lors d'approximation numérique des lettres grecques (« grecques »), le cas échéant;
- b) les paramètres de la méthode de reproduction des fonds;
- c) les balises de transaction;
- d) le paramètre de choix de l'option de décaissement pour les garanties de retrait;
- e) le taux d'actualisation des erreurs de couverture.

6. Simulation de crise :

La présente section est complémentaire à la *Ligne directrice sur les simulations de crise* établie par l'Autorité.

Plusieurs scénarios de simulation de crise doivent être élaborés par l'assureur. Ces scénarios doivent minimalement inclure des chocs de marchés boursiers et de taux

d'intérêt. Les scénarios doivent mettre en lumière le risque du portefeuille de fonds distincts¹⁴¹. Par exemple, l'assureur doit minimalement considérer les scénarios suivants :

- a) taux d'intérêt demeurant faibles sur une longue période;
- b) baisse des marchés boursiers sur une longue période;
- c) forte volatilité;
- d) baisse du degré de solvabilité de l'assureur (appels de marge / contrats swaps);
- e) manque de liquidité sur les marchés;
- f) dépôts supplémentaires de la part des titulaires de contrat.

Une version sommaire de l'analyse des simulations de crise doit être présentée à la haute direction.

L'Autorité peut, à sa discrétion, exiger que l'assureur ajoute des éléments spécifiques à sa documentation.

7.2.3 Gouvernance

L'assureur qui prévoit utiliser un modèle interne doit démontrer à l'Autorité que sa gouvernance, ses mécanismes de contrôle interne et l'utilisation d'un modèle interne sont suffisamment avancés. La présente section précise des aspects de gouvernance supplémentaires qui ne sont pas considérés dans la *Ligne directrice sur la gouvernance*, la *Ligne directrice sur les critères de probité et de compétence* et la *Ligne directrice sur la gestion intégrée des risques* établies par l'Autorité.

Quoique la *Ligne directrice sur la gouvernance*, la *Ligne directrice sur les critères de probité et de compétence* et la *Ligne directrice sur la gestion intégrée des risques* soient applicables, il est à noter que l'assureur n'a pas à produire d'autoévaluation par rapport à celles-ci aux fins du processus d'autorisation visant à reconnaître l'utilisation d'un modèle interne.

7.2.3.1 Rôles et responsabilités de la haute direction et du conseil d'administration

La haute direction et le conseil d'administration sont responsables de s'assurer que les exigences pour l'utilisation du modèle interne sont respectées.

La haute direction et le conseil d'administration doivent désigner des personnes ayant la responsabilité de :

¹⁴¹ Par exemple, une baisse des marchés boursiers sur les trois prochains mois pourrait ne pas permettre de mettre en lumière le risque d'un produit avec une concentration de maturités éloignée ou pour des garanties de décaissement n'ayant pas débuté.

1. approuver une politique de gouvernance qui s'assure d'une séparation entre les fonctions de supervision. Ceci comprend une séparation claire entre la conception¹⁴² et la validation du modèle interne;
2. s'assurer que les ressources humaines, financières et matérielles suffisent pour que les fonctions de supervision puissent mener à bien leurs tâches;
3. s'assurer que les exercices de validation se fassent sur une base récurrente minimale annuelle;
4. mettre en place des mécanismes afin de s'assurer que les conclusions des activités de validation et de revue des processus soient transmises à la haute direction et au conseil d'administration;
5. s'assurer que les contrôles internes soient efficaces;
6. s'assurer que les exigences de la tenue de données soient satisfaites (voir la section 7.2.5 « Tenue de données »);
7. s'assurer que les exigences du test d'utilisation soient satisfaites (voir la section 7.2.6 « Test d'utilisation »);
8. s'assurer que le modèle interne soit doté d'une documentation complète, cohérente et à jour (voir la section 7.2.2 « Documentation »);
9. approuver l'utilisation du modèle interne pour déterminer le capital requis et approuver les changements significatifs au modèle interne (voir la section 7.2.9 « Changements et suivi »);
10. s'assurer que la stratégie de couverture soit dotée de politiques et procédures adéquates;
11. s'assurer que la stratégie de couverture soit toujours opérationnelle en cas de départ du personnel ou en cas de problème technologique (p. ex., panne informatique);
12. s'assurer qu'un suivi de l'efficacité de la stratégie de couverture soit effectué;
13. s'assurer qu'un plan soit en place pour assurer la continuité des activités.

7.2.3.2 Rôles et responsabilités supplémentaires de la haute direction

La haute direction applique les politiques approuvées par le conseil d'administration. La gestion des activités financières de l'entreprise se fait avec transparence notamment en informant le conseil d'administration et l'Autorité des situations qui ont un impact important sur le modèle interne et l'efficacité de la stratégie de couverture.

L'Autorité s'attend aussi à ce que la haute direction s'assure :

1. qu'il y ait un processus de reddition de compte en place pour s'assurer que les conclusions et recommandations de l'équipe de validation et de l'audit interne soient considérées par les instances décisionnelles¹⁴³. En particulier, l'équipe de validation, par le biais du chef de la gestion des risques, et l'audit interne doivent

¹⁴² La conception comprend le développement et l'implémentation du modèle interne.

¹⁴³ Les instances décisionnelles sont définies dans la *Ligne directrice sur la gouvernance*.

- avoir l'opportunité, minimalement une fois par année, de présenter leurs constatations au conseil d'administration (ou un comité désigné par celui-ci);
2. que les activités de l'équipe de conception, de l'équipe de validation et de l'audit interne ne soient pas biaisées par toute forme d'influence au sein de l'assureur. La conception, la validation et l'audit du modèle interne doivent être effectuées par des parties qui ne profiteront ni directement ni indirectement des résultats découlant de celui-ci. En particulier, l'Autorité s'attend à ce que la rémunération des responsables de l'équipe de conception, de l'équipe de validation et de l'audit interne soit indépendante des résultats du modèle interne. De plus, ces équipes doivent être indépendantes des équipes responsables de la tarification ou du calcul des passifs des contrats d'assurance, soit les utilisateurs du modèle interne. L'assureur doit présenter à l'Autorité la documentation à cet effet;
 3. que les politiques de gestion des risques de l'assureur renferment des attributions aux fins de l'élaboration, de la mise en œuvre, de la tenue à jour continue et de l'application de pratiques visant à satisfaire aux exigences de l'utilisation du modèle interne.

7.2.3.3 Équipe de conception

L'équipe de conception s'occupe du développement et de l'implémentation du modèle interne et peut effectuer sa propre validation. Cependant, l'équipe de validation doit revoir leurs travaux.

L'équipe de conception doit s'assurer de la « transparence » du modèle interne. Par « transparence », on entend la capacité de tiers, notamment les auditeurs externes ou des organismes de surveillance de l'assureur, d'observer et de comprendre les objectifs du modèle interne. Les travaux de l'équipe de conception doivent être documentés.

7.2.3.4 Fonction de gestion des risques

La fonction de gestion des risques doit être indépendante des branches d'activité, c'est-à-dire qu'elle ne doit pas être impliquée dans la génération des bénéfices (p. ex., la tarification ou le calcul des passifs des contrats d'assurance). De plus, elle doit avoir une rémunération cohérente avec l'indépendance de la fonction, particulièrement celle des responsables de la validation.

Ses responsabilités en regard du modèle interne sont de :

1. former une équipe de validation;
2. déterminer et implanter un cadre de validation du modèle interne et d'utilisation de jugement d'expert qui considère :
 - a) la stratégie d'affaires;
 - b) l'appétit pour le risque, la tolérance et les limites aux risques ainsi que les métriques utilisées;
 - c) le profil de risque lié à l'ensemble des opérations de l'assureur;

- d) la définition de l'importance d'un risque à l'égard des garanties de fonds distincts et du risque de modèle (comme défini à la section 7.2.4 « Validation et audit interne »).
3. s'assurer que les sources de risque de modèle soient gérées et que les extrants du modèle interne soient suffisamment fiables et stables afin que la haute direction puisse prendre des décisions adéquates;
4. recommander ou non l'utilisation du modèle interne.

Par ailleurs, cette fonction est la responsable ultime des simulations de crise et prend en compte tous les risques importants¹⁴⁴ associés aux opérations de l'assureur, dont ceux liés à la stratégie de couverture. Elle a ainsi accès à toutes les activités de l'assureur.

En raison de son indépendance, la fonction de gestion des risques et l'équipe de validation ne peuvent pas participer au développement ni à l'implémentation du modèle interne¹⁴⁵.

7.2.3.5 Fonction d'audit interne

La fonction d'audit interne fournit, avec la plus grande indépendance, une assurance au conseil d'administration et à la haute direction sur la qualité et l'efficacité des contrôles internes et du programme de gouvernance. Elle considère toutes les activités liées au modèle interne et doit évaluer également les interactions avec les autres activités de l'assureur. Sa fonction est permanente et distincte de la fonction de gestion des risques. La fonction d'audit interne doit avoir un mandat clair et des ressources suffisantes et qualifiées.

L'Autorité s'attend à ce que l'audit interne examine l'efficacité des mécanismes de contrôle interne qui ont pour but d'assurer le respect des exigences de l'utilisation de modèle interne. Pour ce faire, l'assureur doit fournir un rapport à l'Autorité contenant minimalement :

1. une description de l'étendue de l'audit effectué;
2. une évaluation de l'efficacité opérationnelle du modèle interne;
3. une évaluation de l'efficacité opérationnelle de la stratégie de couverture.

En prévision de l'autorisation de l'utilisation d'un modèle interne, les activités de l'audit interne doivent minimalement comprendre :

1. une mise en correspondance des exigences de l'approche par modèle interne et du programme d'audit;

¹⁴⁴ Comme indiqué dans la Ligne directrice sur la gestion intégrée des risques.

¹⁴⁵ Cas particulier, les utilisateurs directs qui manipulent les extrants du modèle interne ne sont pas considérés indépendants puisqu'ils font partie du risque de modèle (voir la section 7.2.4 « Validation et audit interne »).

2. un plan détaillé d'audit qui indique les activités à examiner annuellement et celles qui sont visées par un cycle prédéterminé pour évaluer le respect des exigences d'utilisation du modèle interne;
3. une revue des contrôles et processus sur une base récurrente, avec une fréquence annuelle minimale;
4. une vérification du processus d'escalade qui doit être en place pour faciliter la circulation de l'information vers la haute direction;
5. une description de la portée de l'audit et une évaluation de la conception et de l'efficacité des mécanismes de contrôle interne visant à assurer le respect de toutes les exigences de l'utilisation du modèle interne;
6. un examen des rapports produits par l'équipe de validation et un examen de l'efficacité des mécanismes de contrôle interne pour assurer l'indépendance de l'équipe de validation;
7. le détail des travaux de l'audit interne qui seraient impartis à une autre fonction qui respecte les mêmes critères d'indépendance;
8. une évaluation de la pertinence des ressources et des compétences requises pour la conduite des travaux d'audit et de validation;
9. une présentation de leurs constatations au conseil d'administration;
10. une évaluation de la gestion des risques et de la gouvernance entourant le modèle interne.

Le comité d'audit doit rencontrer régulièrement la fonction de gestion des risques. Le but de ces rencontres est de s'assurer, en se basant sur les analyses communiquées par l'audit interne, que l'ensemble des risques est adéquatement couvert.

7.2.3.6 Dérogations au modèle interne

Dans le cadre de ses opérations, il est possible que l'assureur déroge des résultats de son modèle interne lors de la prise de certaines décisions, par exemple, lors de la tarification, dans sa stratégie de couverture ou lors du calcul des passifs des contrats d'assurance. Lorsqu'il fait usage de telles dérogations, l'assureur doit s'assurer :

1. que les politiques qui précisent les cas où il est possible d'effectuer des dérogations sont adéquates;
2. que les dérogations sont adéquatement justifiées et documentées;
3. que les dérogations n'indiquent pas une faiblesse dans le modèle interne.

En particulier, l'Autorité veut s'assurer que le modèle interne autorisé aux fins du calcul du capital requis quantifie adéquatement les risques de l'assureur. Advenant un grand nombre de dérogations au modèle interne, l'assureur doit s'assurer de mettre en place des mesures correctives.

7.2.4 Validation et audit interne

Compte tenu de l'importance que revêt le risque de modèle, la conformité de l'assureur aux exigences énoncées dans la présente section constituera un facteur important dans la décision de l'Autorité d'autoriser initialement l'assureur à recourir à son modèle interne et à l'appliquer en permanence par la suite. L'Autorité s'attend à ce que le modèle interne soit validé et qu'il y ait une revue des processus liés à ce dernier.

L'Autorité s'attend à ce que l'équipe de validation et l'audit interne possèdent l'expertise, les ressources et l'indépendance nécessaires pour apprécier la conception, le fonctionnement et la quantification des risques du modèle interne. L'Autorité s'attend à obtenir une description documentée des compétences de ces équipes.

Lorsque l'équipe de validation ou de l'audit interne ne possède pas l'expertise technique nécessaire, l'assureur doit sélectionner d'autres experts indépendants (internes ou externes). De plus, si l'Autorité le juge nécessaire, elle peut demander à des experts externes d'effectuer, en partie ou en totalité, les travaux de l'équipe de validation.

L'Autorité s'attend à ce que les rôles des experts composant l'équipe de validation et l'audit interne soient énoncés et documentés.

Le risque de modèle se définit comme étant le risque que des conséquences défavorables se produisent ou que des décisions inappropriées soient prises en raison des lacunes ou des limites du modèle, de son implémentation incorrecte, de l'utilisation d'hypothèses ou de données erronées ou d'un choix de modèle inapproprié.

Par ailleurs, un modèle interne qui a été conçu par un tiers ne soustrait pas l'équipe de validation et l'audit interne de ses responsabilités. L'assureur se doit de posséder une compréhension suffisante et une documentation complète du modèle interne développé à l'externe. Puisque des risques supplémentaires sont liés à l'utilisation de tiers pour des tâches importantes, il est essentiel de vérifier que l'assureur ait mis en place des contrôles adéquats et de s'assurer de la continuité des tâches confiées à des tiers.

De plus, la pertinence des données externes utilisées et l'uniformité par rapport aux données internes doivent être analysées et documentées. Enfin, les conclusions des activités de validation et de revue des processus doivent faire l'objet de reddition de compte à la haute direction et au conseil d'administration.

7.2.4.1 Équipe de validation

L'assureur doit tenir compte de toutes les données et questions importantes qui se rapportent à la validation du modèle interne.

Notamment, l'Autorité s'attend à ce que l'équipe de validation comprenne les risques à l'égard des garanties de fonds distincts. De plus, elle doit comprendre la stratégie de couverture et les risques résiduels non couverts. L'équipe de validation doit évaluer le développement et l'implémentation du modèle interne.

La validation du développement du modèle interne

L'équipe de validation doit analyser le modèle interne, les hypothèses ainsi que leurs interactions.

Par conséquent l'équipe de validation doit :

1. s'assurer que l'étalonnage des modèles économétriques est adéquat et que tout ajustement apporté n'est pas effectué à des fins de réduction du capital requis;
2. s'assurer que les modèles économétriques se comportent comme attendu, notamment relativement aux faits stylisés (p. ex., modèle de taux d'intérêt avec inversions de courbe, modèle de marché boursier qui génère des effets similaires aux crises financières, modèle de marché boursier qui génère de la corrélation négative entre la volatilité et les rendements, etc.);
3. s'assurer que l'historique de données favorise un ensemble large de scénarios des marchés afin de déterminer notamment les corrélations entre les indices de référence et les écarts de rendement par rapport aux taux sans risque;
4. s'assurer que les modèles économétriques sont robustes (p. ex., l'ajout de nouvelles données historiques ne doit pas avoir d'impact important sur les résultats produits par le modèle interne);
5. démontrer à l'Autorité que l'assureur ne fait pas preuve de moins de conservatisme dans le calcul du capital requis que dans les autres calculs effectués dans le cadre de leurs opérations;
6. s'assurer que les limites du modèle interne ont été clairement identifiées et documentées;
7. exécuter des analyses de sensibilité sur les risques pris individuellement et de façon agrégée;
8. considérer l'importance des risques en situation où la garantie est très dans le cours (p. ex., situation pour laquelle le ratio de la valeur marchande sur la valeur garantie est faible);
9. valider que les applications mises en œuvre sont identiques aux modèles théoriques;
10. déterminer toutes les limitations connues du processus courant de la validation, le cas échéant. Lorsqu'il y a de telles limitations, l'équipe de validation doit les documenter;
11. documenter les composantes qui ne sont pas prises en compte dans la validation;
12. s'assurer que les approximations sont adéquates et n'augmentent pas excessivement l'instabilité du modèle interne;
13. vérifier le caractère raisonnable de l'utilisation du jugement d'expert et documenter ses conclusions;
14. effectuer des tests unitaires visant à reproduire les calculs pour les expositions importantes;

15. valider la qualité des données;
16. s'assurer, dans la mesure du possible, que le contrôle *ex post* (*backtesting*) et que les comparaisons des modèles avec des modèles concurrents (*benchmarking*) sont effectués adéquatement et que le risque de modèle soit considéré.

La validation de l'implémentation du modèle interne

L'équipe de validation doit s'assurer que le modèle interne développé est bien implémenté. Pour ce faire, l'équipe de validation doit :

1. s'assurer qu'il n'y a pas d'erreur dans le code du programme informatique et dans son exécution;
2. vérifier que le traitement des données d'entrée soit complet.

Autres éléments de validation

Enfin, l'équipe de validation doit s'assurer que :

1. L'infrastructure technologique est adéquate.
2. Les postes des états financiers et les résultats du modèle interne sont cohérents.
3. La tenue des données est adéquate (voir section 7.2.5 « Tenue de données »).
4. Le test d'utilisation est satisfaisant (voir section 7.2.6 « Test d'utilisation »).
5. La documentation satisfait les exigences (voir section 7.2.2 « Documentation »).
6. Les exigences quantitatives sont respectées (voir section 7.2.7 « Exigences quantitatives sans reconnaissance d'une stratégie de couverture » et 7.2.8 « Exigences quantitatives avec reconnaissance d'une stratégie de couverture »).
7. Les changements sont adéquats et effectués de façon conforme (voir section 7.2.9 « Changements et suivi »).

Par ailleurs, les risques importants relevés par l'équipe de validation doivent faire l'objet d'une étude plus approfondie dans les simulations de crise.

Aussi, l'équipe de validation doit faire un suivi périodique de ses propres recommandations et conclusions.

7.2.4.2 Audit interne

L'assureur doit s'assurer que ses processus et ses contrôles sont adéquats. L'audit interne a la responsabilité d'effectuer une revue des processus relatifs :

1. à la tenue de données;

2. à la cohérence entre les postes des états financiers et les résultats du modèle interne¹⁴⁶;
3. à la qualité et à la performance de l'infrastructure technologique;
4. à la documentation du modèle interne;
5. aux changements apportés au modèle interne;
6. aux travaux de l'équipe de validation;
7. à la divulgation des problèmes rencontrés et au processus d'escalade;
8. à la détermination du personnel autorisé à effectuer des modifications au modèle interne;
9. à la stratégie de couverture.

L'audit interne doit aussi s'assurer que les utilisateurs :

1. ont les autorisations pour utiliser le modèle interne;
2. ont les compétences et l'expérience pour utiliser le modèle interne;
3. comprennent le risque de modèle et les limites du modèle interne;
4. comprennent la tolérance et les limites aux risques de l'assureur;
5. n'omettent pas de fournir des informations importantes qui ont un impact sur les processus décisionnels en s'assurant qu'il y ait des procédures et contrôles en place à cette fin;
6. font la synthèse de l'information de façon pertinente pour que la haute direction puisse bien comprendre l'exposition courante de l'assureur aux garanties de fonds distincts;
7. sont en mesure d'expliquer tous les écarts entre les gains et pertes et les résultats du modèle interne;
8. n'effectuent pas des changements au modèle interne sans autorisation ou ne modifient pas les intrants sans autorisation.

L'audit interne doit s'assurer que l'assureur satisfait aux exigences du test d'utilisation. De plus, il doit faire un suivi périodique de ses propres recommandations et conclusions. L'audit interne peut également, à sa discrétion ou à la demande de l'Autorité, effectuer certaines validations techniques.

Contrôles internes liés aux opérations de la stratégie de couverture

Pour l'assureur doté d'une stratégie de couverture, les opérations quotidiennes liées à la stratégie nécessitent des dispositifs efficaces de contrôle.

¹⁴⁶ La revue des processus doit inclure les processus qui font le lien entre les résultats du modèle interne et les postes des états financiers de sorte à ce que les états financiers reflètent les résultats du modèle interne. L'objectif n'est pas de vérifier la concordance des soldes ou de la divulgation financière.

En effet, une défaillance des contrôles rend l'assureur vulnérable aux possibilités de fraudes internes ou d'erreurs pouvant entraîner de lourdes pertes. Ainsi, l'audit interne doit s'assurer que :

1. les opérateurs de marché sont identifiés lorsqu'ils effectuent des opérations et ces derniers ont un accès qui est conforme à leurs fonctions (c.-à-d., sécurité);
2. les confirmations de transactions intrajournalières entre le front office de l'assureur et le front office de la contrepartie sont enregistrées et conservées;
3. les confirmations de transactions intrajournalières entre le back office de l'assureur et le back office de la contrepartie sont enregistrées et conservées;
4. le back office peut confirmer les opérations avec chaque contrepartie pour en valider l'authenticité et l'exactitude;
5. le suivi sur les opérations du front office par le middle office est efficace relativement au respect des balises de rééquilibrage des actifs de couverture;
6. les processus sont en place pour traiter les transactions ayant des écarts de concordance;
7. les définitions sont clairement établies pour les cas majeurs de non-concordance et les facteurs qui déclenchent un processus d'escalade;
8. la structure hiérarchique du front office et l'étanchéité entre les fonctions des front office, middle office et back office sont adéquates, en particulier à l'égard de l'indépendance du back office;
9. le fonctionnement des balises de rééquilibrage est documenté, le cas échéant.

Par ailleurs, étant donné que les balises de rééquilibrage représentent le cœur du fonctionnement de la stratégie de couverture, toute dérogation aux ordres de rééquilibrage des positions venant du modèle interne doivent être adéquatement justifiées et documentées (voir la section 7.2.3.6). De plus, les conséquences des délais dans la réalisation du rééquilibrage, une fois la balise atteinte, sur la performance de la couverture, doivent être documentées.

7.2.4.3 Documentation

L'assureur doit documenter la validation et la revue de l'audit interne des processus de son modèle interne afin de s'assurer que toutes les parties chargées de l'examen des documents comprennent la portée, la méthodologie ainsi que les conclusions tirées des activités de validation et de revue des processus.

7.2.4.4 Ajustements après la validation et la revue des processus

L'assureur doit ajuster son modèle interne pour tenir compte des conclusions tirées des travaux de l'équipe de validation et de l'audit interne. Le chef de la gestion des risques doit être avisé des lacunes importantes qui ont été constatées. Les mesures correctives doivent être mises en place dans un délai raisonnable et elles doivent être documentées.

L'assureur doit établir des processus périodiques (fréquence minimale annuelle) pour valider son modèle interne et revoir les processus qui y sont associés. La validation et la revue des processus qui y sont associés sont également tributaires de situations ou événements spéciaux.

De plus, une procédure de résolution doit être implémentée afin de concilier les opinions données par l'équipe de conception, par l'équipe de validation et par l'audit interne.

7.2.5 Tenue de données

Les données extraites des systèmes d'information de l'assureur constituent une assise importante aux fins de l'établissement et de l'utilisation du modèle interne. En effet, les données recueillies servent notamment d'intrants pour la projection de l'en vigueur et lors de l'établissement des hypothèses de projection.

Afin de mener à bien la mise en œuvre du modèle interne, l'assureur doit relever les défis que posent la gestion des données et l'exécution des programmes informatiques. La présente section précise les attentes de l'Autorité en énonçant les exigences de la tenue de données pour l'assureur qui adopte un modèle interne pour les garanties de fonds distincts.

L'Autorité s'attend à ce que l'assureur tienne compte de l'ensemble des données disponibles et des enjeux importants se rapportant aux intrants de son modèle interne et à ce qu'il dispose des données de nature à étayer efficacement ses processus de mesure et de gestion du risque des garanties de fonds distincts.

Toutes les données qui ont servi à l'évaluation et à la gestion du risque des garanties de fonds distincts doivent être conservées de façon adéquate. L'assureur doit stocker des données historiques globales pour l'ensemble des entités juridiques et des zones géographiques. Ces données doivent notamment porter sur les nouveaux dépôts, les rachats, les transferts entre les fonds, l'exercice des réinitialisations et les choix entre les différentes options de décaissement.

L'expression « tenue des données » s'entend des principales composantes du cycle de gestion des données, notamment la collecte des données, leur traitement, l'accès à celles-ci et leur extraction, de même que leur conservation et leur stockage. L'assureur a la responsabilité de mettre en place un cadre de tenue de données et doit documenter chacune des composantes mentionnées ci-dessus conformément aux exigences de la présente section.

7.2.5.1 Gouvernance entourant le processus de tenue de données

La haute direction doit jouer un rôle dans l'identification, l'évaluation et la gestion des risques afférents à la tenue de données.

De ce fait, l'Autorité s'attend à ce que la haute direction :

1. mette en place un cadre de gestion de données et s'assure que les procédures afférentes sont documentées;

2. établit à l'échelle de l'organisation une procédure de gestion des données et s'assure que les moyens adéquats sont déployés afin d'obtenir une participation active des instances ayant une responsabilité sur ces données (c.-à-d., la gestion des risques, la conformité, le responsable de la branche d'activité, la gestion des technologies de l'information), en vue d'atteindre cet objectif;
3. veille à ce que la tenue des données garantisse la sécurité, la confidentialité, l'intégrité et la vérifiabilité des données tout au long du cycle de gestion des données, incluant des normes minimales de qualité;
4. veille à ce que l'assureur détienne les infrastructures technologiques permettant l'accessibilité des données en temps opportun, tant en période normale qu'en période de tension et qu'elles demeurent accessibles advenant un changement significatif dans l'architecture de données;
5. instaure des programmes de validation et de vérification indépendants des diverses fonctions de tenue des données;
6. voit à ce que des procédures adéquates soient en place et que les responsabilités soient définies afin de s'assurer de la conformité au cadre de gestion des données¹⁴⁷;
7. s'assure que toutes les données nécessaires à l'évaluation des garanties de fonds distincts sont disponibles à cette fin.

De plus, la structure de l'assureur ne doit pas faire obstacle aux capacités de tenue de données sur les risques au niveau consolidé ou à tout autre niveau pertinent au sein de l'organisation (p. ex., au niveau non consolidé ou au niveau de chaque juridiction où l'assureur exerce ses activités). En d'autres termes, les processus de tenue de données ne doivent pas être affectés par les choix de l'assureur relativement à sa nature juridique ou à son implantation géographique.

7.2.5.2 Collecte de données

Dans l'évaluation du capital requis, la « collecte des données » consiste à déterminer les éléments de données requis à partir de diverses sources internes et externes, à les valider et à les extraire pour ensuite les acheminer vers les bases ou dépôts de données opérationnels appropriés.

Ainsi, l'assureur doit :

1. documenter la définition, la collecte et le regroupement des données en indiquant notamment la ventilation des données par produits ainsi que des flux de données ou d'autres identificateurs, au besoin;
2. instituer des normes de sécurité, d'intégrité, d'intégralité, d'exactitude, de vérifiabilité, de pertinence et de disponibilité des données;

¹⁴⁷ Voir la Ligne directrice sur la conformité.

3. repérer des lacunes dans les données, prendre les mesures correctives nécessaires et, le cas échéant, documenter les solutions manuelles ou informatisées utilisées pour satisfaire aux exigences en matière de données;
4. instaurer, au besoin, des normes, politiques et procédures d'épuration des données, de concordance, de validation des champs, de reformatage ainsi que de décomposition des données, le cas échéant;
5. mettre en place des procédures de détection et de signalement d'erreurs entre les séries de données et les systèmes sources (en aval ou externes). Cette procédure de détection et signalement d'erreurs doit être documentée et accessible aux fonctions de contrôle de l'assureur. De plus, des rapports périodiques doivent être préparés à la haute direction en indiquant les mesures de correction des erreurs signalées.

7.2.5.3 Traitement des données

La partie « traitement des données » comprend une grande variété de tâches liées à la gestion des données, entre autres la décomposition du traitement en de multiples processus informatiques ou manuels, la transmission, l'authentification de la source, la validation, le rapprochement, etc.

Le processus de traitement des données de l'assureur doit :

1. assurer des niveaux appropriés de validation initiale et d'épuration des données pour chaque processus ainsi que lors d'une conciliation avec des processus connexes, le cas échéant;
2. instaurer des procédures adéquates de contrôle des modifications apportées aux données, notamment l'origine de la modification, l'autorisation, les modifications de programme, les tests, le traitement en parallèle, les approbations, la mise en production et les contrôles;
3. limiter les manipulations des données afin de réduire le risque opérationnel. Par manipulation de données, on entend aussi bien les manipulations manuelles qu'automatisées. En ce qui concerne les données sur les contrats, l'Autorité s'attend à ce que la majorité des données utilisées proviennent directement des systèmes administratifs et qu'il y ait peu de données provenant d'autres sources;
4. établir une procédure et une infrastructure de traitement des données relativement au suivi du cycle de vie des contrats qui concerne entre autres les dépôts, les rachats, le moment du déclenchement et le choix de l'option de décaissement, les réinitialisations, les transferts entre fonds et le suivi des erreurs. Ces données sont essentielles entre autres lors de la détermination ou de l'adéquation de certaines hypothèses;
5. garantir des niveaux appropriés de validation et d'épuration initiales des données afin d'éviter l'introduction de biais. Les biais introduits doivent être documentés;
6. mettre en place les contrôles afin de s'assurer qu'un personnel autorisé ayant l'expertise adéquate effectue le traitement;

7. assurer un degré approprié de sauvegarde en cas de sinistre et de reprise des activités afin d'atténuer la perte des données ou de leur intégrité;
8. instaurer des procédures adéquates de contrôle du changement en ce qui a trait aux modifications apportées au cadre de traitement des données.

L'assureur doit spécifier des procédures afin d'établir des seuils de tolérance et d'évaluer l'impact sur le modèle interne d'information manquante ou d'information qui ne serait pas à jour.

7.2.5.4 Accès aux données et extraction

Pour les fins du processus d'autorisation du modèle interne et du processus de surveillance, l'Autorité s'attend à ce que les données se rapportant aux activités de l'assureur soient disponibles et fassent l'objet d'un suivi de conformité en continu.

Pour ce faire, l'assureur doit veiller à ce que :

1. les bases/dépôts de données et les sous-programmes d'extraction, de consultation et de récupération y afférents soient conçus de manière à satisfaire à ses exigences spécifiques de données;
2. l'accès aux données soit sans restriction en période normale et en période de tension. Il ne doit pas être limité par aucune entente d'impartition des services de tenue des données avec un ou plusieurs fournisseurs externes. En dépit de ces ententes, l'assureur doit être en mesure de fournir toute donnée ou information dans les délais prescrits;
3. les contrôles d'accès et la diffusion des données reposent sur les rôles et les responsabilités des utilisateurs et sur les saines pratiques de l'industrie en termes de ségrégation des fonctions, le tout certifié par les fonctions internes de conformité et d'audit de l'assureur.

7.2.5.5 Stockage, conservation et archivage des données

La composante « stockage, conservation et archivage des données » de la tenue des données permet à l'assureur de satisfaire aux demandes de données ou d'information relativement à la gestion du risque des garanties de fonds distincts.

L'assureur doit :

1. établir des politiques et procédures documentées concernant le stockage, la conservation et l'archivage;
2. conserver des copies de sauvegarde des banques, des bases ou des fichiers de données pertinents;
3. s'assurer que les versions électroniques de toutes les données et de toute l'information pertinente sont accessibles et utilisables en tout temps;

4. s'assurer des niveaux appropriés de planification antisinistre et de capacité de reprise et de continuité du processus afin d'atténuer le risque de perte ou d'intégrité des données.

7.2.6 Test d'utilisation

Le test d'utilisation est le processus qui permet de s'assurer que l'utilisation du modèle interne par l'assureur est adéquate pour gérer les risques associés aux garanties de fonds distincts. Le test d'utilisation doit être appliqué de façon continue à l'échelle de l'assureur. Ce test doit être vu comme un élément complémentaire aux principes de gouvernance.

7.2.6.1 Gestion et test d'utilisation

L'Autorité s'attend à ce que le modèle interne ne soit pas uniquement utilisé aux fins du calcul du capital requis, mais aussi qu'il fasse partie intégrante du processus décisionnel, ainsi que du processus de gestion des risques liés aux garanties de fonds distincts sur une base continue.

Le lien entre le modèle interne et les décisions prises par l'assureur doit être documenté adéquatement.

Lorsqu'une décision ayant un impact important sur l'assureur est contraire à celle qui aurait été prise en se basant uniquement sur le modèle interne, l'assureur doit justifier et documenter son choix. Il pourrait alors être pertinent de revoir le modèle interne en tenant compte de l'écart entre la décision et les résultats du modèle.

Par ailleurs, la haute direction est responsable de prendre les mesures nécessaires pour s'assurer que le modèle interne est utilisé dans les processus de décision, notamment dans :

1. la reddition de compte périodique à la haute direction et au conseil d'administration;
2. la planification stratégique;
3. l'évaluation des expositions aux risques des garanties de fonds distincts (p. ex., la concentration des risques, la diversification des risques, etc.);
4. le développement de nouveaux produits;
5. l'évaluation de l'appétit et des limites de risque;
6. l'établissement des passifs des contrats d'assurance;
7. l'évaluation du risque lié aux stratégies d'affaires;
8. le calcul et l'établissement de la cible interne de capital (capital économique);
9. la stratégie de couverture;
10. la tarification.

De plus, l'assureur doit identifier et documenter tous les usages du modèle interne qui sont susceptibles d'influer sur ses opérations.

7.2.6.2 Utilisation homogène et cohérente

L'utilisation du modèle interne doit être homogène à l'échelle de l'entreprise, et ses résultats doivent être cohérents avec ceux présentés dans les états financiers. Les hypothèses de meilleure estimation et le choix des modèles stochastiques ainsi que la structure de modélisation doivent être les mêmes pour l'évaluation des passifs des contrats d'assurance, le calcul du capital requis (sauf pour les exceptions mentionnées à la section 7.2.8), la stratégie de couverture et la tarification. Advenant qu'il y ait des différences, l'assureur doit en fournir la liste à l'Autorité de même que les justifications de celles-ci. L'assureur doit aussi démontrer que les utilisateurs du modèle interne ont une connaissance adéquate de ce dernier, incluant ces différences, en fonctions de leur rôle respectif.

De plus, l'assureur doit disposer de personnel en nombre suffisant qui est qualifié dans le fonctionnement du modèle interne. L'assureur doit démontrer que la technologie de l'information liée au modèle interne est utilisée adéquatement par son personnel. Chaque membre du personnel doit avoir un accès au modèle interne qui est conforme à ses fonctions.

7.2.6.3 Compréhension du modèle interne

L'Autorité s'attend à ce que la haute direction, le conseil d'administration et le chef de la gestion des risques possèdent une compréhension adéquate des éléments suivants du modèle interne :

1. les objectifs du modèle interne et l'utilisation qui en est effectuée au sein de l'assureur;
2. les principaux risques entourant le modèle interne, ses limites et ses faiblesses;
3. les enjeux liés au modèle interne en période de tension et dans le cours normal des activités en ce qui a trait, entre autres, au capital requis.

Par conséquent, l'assureur doit mettre en œuvre des mécanismes permettant de bien comprendre les caractéristiques et le comportement du modèle interne, ce qui englobe des séances de sensibilisation, des réunions et des discussions entre le conseil d'administration, la haute direction, la fonction de gestion des risques et l'audit interne. L'assureur doit documenter ces discussions et le contenu des séances de sensibilisation. Cette documentation doit être transmise à l'Autorité à sa demande. L'Autorité s'attend à ce que l'information suivante soit présentée lors de ces rencontres :

1. une description sommaire des risques propres au modèle interne, notamment l'existence d'écarts de modélisation résultant de l'incapacité à reproduire le rendement des fonds distincts (risque de base) et l'effet des approximations sur le modèle interne (p.ex. méthode de reproduction de fonds, méthode de compression

des données, écarts entre la réalité et le modèle interne¹⁴⁸, nombre de scénarios, etc.);

2. une description sommaire des risques non modélisés par le modèle interne;
3. l'impact d'une augmentation de la proportion des fonds investis dans les fonds dont le rendement est lié au marché boursier et de l'offre de certains fonds plutôt que d'autres;
4. les éléments importants de la stratégie de couverture sur son efficacité et son coût :
 - a. les risques mitigés et non mitigés par la stratégie de couverture;
 - b. l'effet des balises de transaction sur l'efficacité de la stratégie de couverture;
 - c. le risque de liquidité associé aux appels de marges et de collatéraux, particulièrement dans des situations favorables des marchés;
 - d. l'impact d'une baisse du degré de solvabilité de l'assureur sur les transactions de dérivés;
 - e. les problèmes qui peuvent survenir lorsqu'il y a défaillance dans les contrôles internes à l'égard des opérations liées à la stratégie de couverture.

L'Autorité s'attend à ce que le conseil d'administration de l'assureur (ou un comité désigné par celui-ci) et la haute direction possèdent une compréhension suffisante des rapports de gestion qui leur sont transmis. Cette compréhension englobe la reddition de compte effectuée dans le processus de validation.

De plus, le conseil d'administration et la haute direction doivent avoir à la fois des informations qualitatives et quantitatives sur les risques couverts et non couverts par les stratégies d'atténuation des risques.

7.2.7 Exigences quantitatives sans reconnaissance d'une stratégie de couverture

L'assureur a l'opportunité de choisir une des deux méthodes décrites dans la présente section. Lors de sa première demande d'autorisation pour l'utilisation de son modèle interne aux fins du calcul du capital requis applicable aux fonds distincts, l'assureur doit déterminer de façon irrévocable la méthode qu'il entend utiliser pour calculer le capital requis.

Comme les deux méthodes présentées ci-dessous ne permettent pas la reconnaissance d'une stratégie de couverture, l'assureur qui aurait des positions en vertu d'une telle stratégie doit en tenir compte aux chapitres 3 à 5. Par exemple, il lui est permis d'utiliser

¹⁴⁸ Par exemple, il pourrait s'agir d'utilisation d'obligations dans le modèle interne et de swaps dans la réalité pour couvrir les sensibilités au taux d'intérêt ou d'utilisation d'indices boursiers dans le modèle interne et de contrat à terme dans la réalité pour couvrir les sensibilités aux marchés boursiers.

les actifs détenus dans le cadre de la stratégie de couverture afin de compenser des positions longues sur actions, comme décrit à la section 5.2.4.

7.2.7.1 Méthode globale

Selon cette méthode, le TBCR est d'abord déterminé. Il correspond à la valeur des engagements relativement aux garanties offertes sur les fonds distincts calculée à une ECU (95) à l'aide du modèle interne dont l'utilisation a été préalablement autorisée par l'Autorité.

Le calcul de l'ECU (95) correspond à la plus élevée des deux valeurs suivantes :

- résultat obtenu en recourant à des marges d'évaluation explicites pour les écarts défavorables sur les facteurs de risque non vérifiés par scénario¹⁴⁹;
- résultat obtenu sans recourir à de telles marges.

Le TBCR net est alors obtenu en soustrayant le crédit pour cession en réassurance du TBCR. Enfin, le capital requis s'obtient en soustrayant les passifs des contrats d'assurance nets détenus du TBCR net.

7.2.7.2 Méthode en fonction des dates de paiement prévues

Selon cette méthode, les flux de trésorerie sont regroupés sous trois catégories selon l'échéance et assortis des niveaux de confiance suivants :

- échéance dans un an ou moins, ECU (98);
- échéance entre un et cinq ans, ECU (95);
- échéance dans plus de cinq ans, ECU (90).

Voici la façon de déterminer le TBCR à l'aide de cette méthode :

1. Un grand nombre de scénarios stochastiques de rendement de placements est généré, par exemple au moins 5000.
2. Les flux de trésorerie des garanties liées aux fonds distincts correspondant à ces scénarios sont calculés en fonction de la durée du passif.
3. Pour chaque scénario, les flux de trésorerie sont regroupés selon leur échéance dans les intervalles de temps suivants :
 - 1 an ou moins;
 - plus de 1 an, mais de 5 ans ou moins;
 - plus de 5 ans.

¹⁴⁹ Jusqu'à la mise en œuvre de la nouvelle approche standard pour déterminer les exigences de capital, l'assureur doit conserver les marges utilisées à la fin de l'exercice précédent la prise d'effet d'IFRS 17.

4. Pour chaque scénario et chaque intervalle de temps, la valeur actualisée de la différence des prestations à payer et des primes de garantie à recevoir est calculée.
5. Le résultat correspond à quatre distributions de valeurs actualisées basées sur les périodes de flux de trésorerie suivantes :
 - 1 an ou moins – la distribution 5a;
 - plus de 1 an, mais de 5 ans ou moins – la distribution 5b;
 - plus de 5 ans – la distribution 5c;
 - toutes les périodes combinées (c.-à-d. sans regroupement des flux de trésorerie) – la distribution 5d.
6. Le TBCR est la somme de ce qui suit :
 - le TBCR pour les flux de trésorerie de 1 an ou moins (la quantité T_1 définie dans les étapes 8 à 12);
 - le TBCR pour les flux de trésorerie de plus de 1 an, mais de 5 ans ou moins (la quantité T_2 définie dans les étapes 8 et 13);
 - le TBCR pour les flux de trésorerie de plus de 5 ans (la quantité T_3 définie dans les étapes 14 à 22).
7. Le capital requis est égal au TBCR, calculé à l'étape 6, auquel on soustrait le moins élevé des montants suivants :
 - les passifs des contrats d'assurance relatifs aux garanties des fonds distincts inscrits au bilan de l'assureur et calculés conformément aux *Normes de pratique* de l'ICA (désignés par L dans les étapes suivantes);
 - les passifs des contrats d'assurance relatifs aux garanties des fonds distincts établis sur la base d'une ECU (85) (la quantité L_s définie dans les étapes 8 et 9).

En termes de symboles, le capital requis est égal à :

$$T_1 + T_2 + T_3 - \min(L; L_s)$$

ou 0, si ce montant est négatif.

Détermination de L_s , T_1 et T_2

8. En se basant sur l'exemple présenté à l'étape 1, les 5000 scénarios sont triés en fonction de la distribution des valeurs actualisées des périodes combinées de flux de trésorerie (la distribution 5d), c'est-à-dire sans tenir compte des regroupements de flux de trésorerie. En fonction du tri obtenu, le scénario avec la plus grande valeur

actualisée est désigné scénario 1 et le scénario avec la plus petite valeur actualisée est désigné scénario 5000.

9. *Détermination de L_s* : La valeur actualisée moyenne basée sur les scénarios 1 à 750 de la distribution 5d (la valeur actualisée des flux de trésorerie pour toutes les périodes combinées) est calculée et désignée L_s . Si la valeur obtenue est négative, une valeur nulle est attribuée à L_s . La quantité L_s représente les passifs des contrats d'assurance relatifs aux garanties des fonds distincts établis sur la base d'une ECU (85).
10. Les scénarios 501 à 5000 sont retranchés.
11. Les scénarios 1 à 500 sont triés à nouveau en fonction de la distribution des valeurs actualisées des flux de trésorerie de 1 an ou moins (la distribution 5a). En fonction du tri obtenu, le scénario avec la plus grande valeur actualisée des flux de trésorerie de 1 an ou moins est désigné scénario 1* et le scénario avec la plus petite valeur actualisée est désigné scénario 500*.
12. *Détermination de T_1* : La valeur actualisée moyenne basée sur les scénarios 1* à 100* de la distribution 5a (la valeur actualisée des flux de trésorerie de 1 an ou moins) est calculée et désignée T_1 . La quantité T_1 représente le TBCR pour les flux de trésorerie de 1 an ou moins. Il convient de souligner que la valeur de T_1 peut être négative.
13. *Détermination de T_2* : La valeur actualisée moyenne basée sur les scénarios 1 à 250 des flux de trésorerie de plus de 1 an, mais de 5 ans ou moins est calculée et désignée T_2 . Ce calcul est basé sur les scénarios 1 à 250 (c.-à-d. les scénarios obtenus du tri basé sur les périodes combinées de flux de trésorerie) et non sur les scénarios 1* à 250*. La quantité T_2 représente le TBCR pour les flux de trésorerie de plus de 1 an, mais de 5 ans ou moins. Il convient de souligner que la valeur de T_2 peut être négative.

Détermination de T_3

Le TBCR pour l'intervalle des flux de trésorerie de plus de 5 ans est déterminé ainsi :

- i) premièrement, des limites supérieure et inférieure au TBCR pour cet intervalle de flux de trésorerie ainsi que le TBCR sur la base d'une ECU (95) sont calculés;
- ii) ensuite, des montants de capital requis correspondant aux limites supérieure et inférieure ainsi qu'à valeur de l'ECU (95) du TBCR sont calculés en supposant que ces montants sont alloués aux trois intervalles de flux de trésorerie en proportion des montants correspondants de TBCR, sujets à un minimum de 0;
- iii) puis, le montant de capital requis de l'intervalle des flux de trésorerie de plus de 5 ans est calculé en utilisant la moyenne pondérée du montant de capital requis de cet intervalle du trimestre précédent et du montant du trimestre en cours sur la base d'une ECU (95), sous réserve des limites supérieure et inférieure au TBCR calculées précédemment;

- iv) enfin, le TBCR pour l'intervalle des flux de trésorerie de plus de 5 ans est inféré du montant de capital requis calculé précédemment en se basant sur l'hypothèse mentionnée ci-dessus à l'effet que les montants de capital requis sont alloués aux trois intervalles de flux de trésorerie en proportion des montants correspondants de TBCR.

Les calculs détaillés sont décrits aux étapes 14 à 22 ci-dessous :

Détermination des limites supérieure et inférieure au TBCR et du TBCR sur la base d'une ECU (95)

14. Les scénarios 1 à 500 sont triés à nouveau en fonction de la distribution des valeurs actualisées des flux de trésorerie de plus de 5 ans (la distribution 5c). En fonction du tri obtenu, le scénario avec la plus grande valeur actualisée des flux de trésorerie de plus de 5 ans est désigné scénario 1*** et le scénario avec la plus petite valeur actualisée est désigné scénario 500***.
15. *Détermination de la limite supérieure T_3^s* : La valeur actualisée moyenne basée sur les scénarios 1*** à 250*** de la distribution 5c (la valeur actualisée des flux de trésorerie de plus de 5 ans) est calculée et désignée T_3^s . La quantité T_3^s représente une limite supérieure au TBCR pour les flux de trésorerie de plus de 5 ans avant que ne soit établi le seuil minimal.
16. *Détermination de la limite inférieure T_3^i* : La valeur actualisée moyenne basée sur les scénarios 1*** à 500*** de la distribution 5c (la valeur actualisée des flux de trésorerie de plus de 5 ans) est calculée et désignée T_3^i . La quantité T_3^i représente une limite inférieure au TBCR pour les flux de trésorerie de plus de 5 ans avant que ne soit établi le seuil minimal.
17. *Détermination de l'approximation de l'ECU (95) $T_3^{(95)}$* : La valeur actualisée moyenne basée sur les scénarios 1 à 250 des flux de trésorerie de plus de 5 ans est calculée et désignée $T_3^{(95)}$. Ce calcul est basé sur les scénarios 1 à 250 (c.-à-d. les scénarios obtenus du tri basé sur les périodes combinées de flux de trésorerie) et non sur les scénarios 1* à 250* ou les scénarios 1*** à 250***. La quantité $T_3^{(95)}$ représente la contribution au TBCR des flux de trésorerie de plus de 5 ans lorsqu'un TBCR sur la base d'une ECU (95) est calculé sans séparation des flux de trésorerie.

Détermination des montants de capital requis correspondant

18. *Détermination de la limite supérieure C_3^s*

$$C_3^s = 0 \quad \text{si } T_3^s \leq 0$$

$$C_3^s = \frac{T_3^s}{\max(T_1 + T_2; 0) + T_3^s} \times \max\{T_1 + T_2 + T_3^s - \min(L; L_s); 0\} \quad \text{si } T_3^s > 0$$

La quantité C_3^S représente une limite supérieure au montant de capital requis pour les flux de trésorerie de plus de 5 ans du trimestre en cours.

19. *Détermination de la limite inférieure C_3^i :*

$$C_3^i = 0 \quad \text{si } T_3^i \leq 0$$

$$C_3^i = \frac{T_3^i}{\max(T_1+T_2;0)+T_3^i} \times \max\{T_1 + T_2 + T_3^i - \min(L; L_s); 0\} \quad \text{si } T_3^i > 0$$

La quantité C_3^i représente une limite inférieure au montant de capital requis pour les flux de trésorerie de plus de 5 ans du trimestre en cours.

20. *Détermination de $C_3^{(95)}$:*

$$C_3^{(95)} = 0 \quad \text{si } T_3^{(95)} \leq 0$$

$$C_3^{(95)} = \frac{T_3^{(95)}}{\max(T_1+T_2;0)+T_3^{(95)}} \times \max\{T_1 + T_2 + T_3^{(95)} - \min(L; L_s); 0\} \quad \text{si } T_3^{(95)} > 0$$

La quantité $C_3^{(95)}$ correspond au montant de capital requis pour les flux de trésorerie de plus de 5 ans du trimestre en cours qui est utilisé dans le calcul de la moyenne pondérée.

Détermination du montant de capital requis pour les flux de trésorerie de plus de 5 ans à l'aide du calcul de la moyenne pondérée

21. *Détermination de C_3 :* $C_3 = \max\{C_3^i; \min(C_3^S; 95\% \times C_3^p + 5\% \times C_3^{(95)})\}$, où C_3^p représente le montant de capital requis pour les flux de trésorerie de plus de 5 ans du trimestre précédent. La quantité C_3 représente le montant de capital requis pour les flux de trésorerie de plus de 5 ans du trimestre en cours.

Détermination du TBCR correspondant pour les flux de trésorerie de plus de 5 ans

22. Le TBCR pour les flux de trésorerie de plus de 5 ans est $T_3 = \max(T_3^i; \min(T^*; T_3^S))$, où la quantité T^* se calcule comme suit : si $C_3 = 0$ alors $T^* = 0$. Autrement, si $C_3 > 0$ alors T^* est l'unique solution positive à l'équation $C_3 = \frac{T^*}{\max(T_1+T_2;0)+T^*} \times \max\{T_1 + T_2 + T^* - \min(L; L_s); 0\}$.

La quantité L_s définit un plafond pour les passifs des contrats d'assurance relatifs aux garanties des fonds distincts qui peuvent être soustraits du TBCR dans le calcul du montant de capital requis au titre des garanties de fonds distincts (se reporter à l'étape 7). Le calcul de L_s décrit à l'étape 9 génère un passif des contrats d'assurance établi sur la base d'une ECU (85) et représente une mesure provisoire. Le calcul de L_s fera l'objet de révisions et pourrait être modifié lors d'un exercice financier futur afin qu'il concorde plus étroitement avec les *Normes de pratique* de l'ICA relatives au calcul du passif des contrats

d'assurance. D'autres aspects de cette méthode pourraient être révisés et modifiés dans l'avenir.

7.2.7.3 Critères d'étalonnage

Les critères énoncés dans la présente section s'appliquent aux exigences de capital au titre des garanties de fonds distincts pour les contrats souscrits à compter du 1^{er} janvier 2011. Les critères d'étalonnage conformes aux *Normes de pratique* de l'ICA s'appliquent aux contrats souscrits avant le 1^{er} janvier 2011 jusqu'à ce qu'une nouvelle approche soit élaborée et mise en œuvre.

Critères d'étalonnage des indices boursiers

De nouveaux critères quantitatifs minimums d'étalonnage sont prescrits pour les scénarios utilisés aux fins de la modélisation du rendement total des indices boursiers suivants (les « indices énumérés ») :

- TSX;
- Actions de petite capitalisation, actions de moyenne capitalisation et actions spéciales du Canada;
- S&P 500;
- Actions de petite capitalisation, actions de moyenne capitalisation et actions spéciales des États-Unis;
- Actions MSCI World et MSCI EAEO.

Les scénarios relatifs au rendement réel des placements pour chacun des indices énumérés utilisés aux fins du calcul du TBCR doivent satisfaire aux critères figurant dans le tableau suivant :

| | Période de temps | |
|---|------------------|-------|
| | 6 mois | 1 an |
| Critères de l'extrémité gauche : | | |
| 2,5 ^e percentile du rendement pas plus élevé que | -25 % | -35 % |
| 5 ^e percentile du rendement pas plus élevé que | -18 % | -26 % |
| 10 ^e percentile du rendement pas plus élevé que | -10 % | -15 % |
| Critères de l'extrémité droite : | | |
| 90 ^e percentile du rendement pas moins élevé que | 20 % | 30 % |
| 95 ^e percentile du rendement pas moins élevé que | 25 % | 38 % |
| 97,5 ^e percentile du rendement pas moins élevé que | 30 % | 45 % |

En outre, la moyenne arithmétique des scénarios de rendement réel des placements pour chaque indice énuméré sur une période d'un an (y compris la période d'un an à compter de la date d'évaluation) ne peut être supérieure à 10 %. Il faut satisfaire à tous ces critères pour que les scénarios d'un indice énuméré soient conformes aux nouveaux critères minimums d'étalonnage.

En plus des critères susmentionnés, les scénarios modélisés des indices de rendement global TSX doivent continuer à satisfaire aux critères d'étalonnage des *Normes de pratique* de l'ICA. En plus des critères susmentionnés, les scénarios modélisés des indices de rendement global S&P 500 doivent satisfaire aux critères d'étalonnage de l'*American Academy of Actuaries* appliqués aux actions¹⁵⁰.

Les scénarios utilisés pour modéliser les rendements d'un indice boursier qui n'est pas un indice énuméré ne doivent pas satisfaire aux mêmes critères d'étalonnage, mais ils doivent tout de même être cohérents avec les scénarios étalonnés utilisés pour modéliser les rendements des indices énumérés.

Corrélation : Les scénarios utilisés pour modéliser les rendements de divers indices boursiers doivent être positivement corrélés les uns avec les autres. À moins de pouvoir le justifier autrement, la corrélation entre les rendements générés de deux indices boursiers (qu'ils soient ou non énumérés) doit correspondre à au moins 70 %. Si les scénarios sont générés à l'aide d'un modèle qui fait la distinction entre les phases boursières à tendance positive et négative (p. ex., le modèle lognormal à changement de régime avec deux régimes), alors, à moins de pouvoir le justifier autrement, les scénarios doivent tenir compte du fait qu'il est très probable que les divers indices boursiers se retrouveront dans la même phase boursière au même moment et qu'il est très peu probable que les divers indices boursiers se retrouveront dans des phases différentes au même moment.

Critères d'étalonnage des indices obligataires

De nouveaux critères quantitatifs minimums d'étalonnage sont prescrits pour les scénarios utilisés pour modéliser les indices de rendement total des obligations qui suivent le rendement des obligations du gouvernement du Canada, des obligations du gouvernement des États-Unis ou des obligations de sociétés de qualité supérieure. Les scénarios de rendement réel des placements pour chaque indice utilisé dans le calcul du TBCR doivent présenter les caractéristiques spécifiées.

Critères de l'extrémité gauche

Des limites supérieures sont appliquées aux 2,5^e, 5^e et 10^e percentiles du rendement total sur un an des indices obligataires indiqués. Pour $p = 2,5, 5$ et 10 , le p^{e} percentile du rendement total sur un an ne peut être supérieur à

$$r - \max\left(D - \frac{1}{2}; 0\right) \times (a_p + b_p \times \sqrt{r}) - d_p$$

¹⁵⁰ Par exemple, comme publié dans le document de juin 2005 intitulé « Recommended Approach for Setting Regulatory Risk-Based Capital Requirements for Variable Annuities and Similar Products ».

où :

- r équivaut au rendement annuel effectif, au moment de l'évaluation, d'une obligation du gouvernement à coupon zéro de durée D libellée en devises de l'indice obligataire;
- D correspond à la durée, en années, de l'indice obligataire au moment de l'évaluation;
- a_p et b_p sont les paramètres relatifs à la hausse des taux d'intérêt associée au p^{e} percentile (les valeurs de a_p et b_p sont décrites ci-après);
- d_p correspond à la diminution du rendement au percentile p attribuable aux pertes sur créances dues aux défauts et aux décotes qui sont associées à l'indice obligataire spécifique (les valeurs de d_p sont décrites ci-après).

Les valeurs de a_p pour un percentile spécifique dépendent de l'échéance résiduelle moyenne de l'indice obligataire. Pour des échéances résiduelles de 1, 3, 5 et 10 ans, les valeurs de a_p sont indiquées dans le tableau suivant :

| Percentile | Échéance résiduelle | | | |
|------------------|---------------------|--------|--------|--------|
| | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
| | a_p | a_p | a_p | a_p |
| 2,5 ^e | 2,00 % | 1,60 % | 1,20 % | 0,80 % |
| 5 ^e | 1,70 % | 1,35 % | 1,00 % | 0,70 % |
| 10 ^e | 1,30 % | 1,05 % | 0,80 % | 0,50 % |

Les valeurs de b_p sont indiquées dans le tableau suivant :

| Percentile | b_p |
|------------------|--------|
| 2,5 ^e | 5,00 % |
| 5 ^e | 4,20 % |
| 10 ^e | 3,30 % |

La valeur de d_p pour tous les indices d'obligations gouvernementales est 0. Les valeurs de d_p pour d'autres catégories de crédit sont indiquées dans les tableaux suivants :

| $d_{2,5}$ | Échéance résiduelle | | | |
|-----------|---------------------|--------|--------|--------|
| | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
| AAA / AA | 0,10 % | 0,50 % | 0,75 % | 1,30 % |
| A | 0,30 % | 0,80 % | 1,20 % | 2,00 % |
| BBB | 0,80 % | 2,00 % | 2,80 % | 4,00 % |

| d_5 | Échéance résiduelle | | | |
|----------|---------------------|--------|--------|--------|
| | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
| AAA / AA | 0,06 % | 0,30 % | 0,55 % | 1,00 % |
| A | 0,20 % | 0,55 % | 0,85 % | 1,50 % |
| BBB | 0,50 % | 1,40 % | 2,00 % | 3,00 % |

| d_{10} | Échéance résiduelle | | | |
|----------|---------------------|--------|--------|--------|
| | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
| AAA / AA | 0,03 % | 0,15 % | 0,30 % | 0,65 % |
| A | 0,10 % | 0,30 % | 0,50 % | 1,00 % |
| BBB | 0,30 % | 0,85 % | 1,30 % | 2,00 % |

Pour des échéances résiduelles entre 1 et 10 ans, les valeurs de a_p et d_p sont définies par interpolation linéaire entre les échéances résiduelles les plus rapprochées dans les tableaux ci-dessus. Pour des échéances résiduelles de plus de 10 ans, les valeurs de a_p et d_p de l'échéance résiduelle de 10 ans doivent être utilisées. Pour des échéances résiduelles de moins d'un an, les valeurs de a_p et d_p de l'échéance résiduelle d'un an doivent être utilisées. Dans le cas d'indices comportant des obligations de plus d'une catégorie de crédit, la valeur de d_p devrait correspondre à la moyenne pondérée théorique du d_p de chaque obligation de l'indice.

Critère du rendement moyen

Une limite supérieure est appliquée au rendement total moyen composé prévu de chaque indice obligataire indiqué. La moyenne arithmétique des rendements moyens composés propres à un scénario calculée pendant la période de D années débutant à la date de l'évaluation ne peut pas être supérieure à :

$$r + s,$$

où :

les paramètres D et r sont définis ci-haut

et s représente la prime de risque de crédit moyenne.

La valeur de s est indiquée dans le tableau suivant :

| Catégorie de crédit | s |
|---------------------|--------|
| Gouvernement | 0,00 % |
| AA ou plus | 0,85 % |
| A | 1,10 % |
| BBB | 1,45 % |

Critères pour les indices d'autres obligations

Les scénarios utilisés pour modéliser les rendements d'un indice obligataire qui ne suit pas le rendement des obligations du gouvernement du Canada, des obligations du gouvernement des États-Unis ou des obligations de sociétés de qualité supérieure ne sont pas tenus de satisfaire aux mêmes critères d'étalonnage, mais ils doivent tout de même être cohérents avec les scénarios étalonnés utilisés pour modéliser les rendements de ces indices et être élaborés de façon prudente.

Corrélation

Les scénarios utilisés pour modéliser les rendements de divers indices obligataires doivent être positivement corrélés les uns avec les autres. À moins de pouvoir le justifier autrement, la corrélation entre les rendements générés pour un indice boursier et un indice obligataire libellés dans la même devise doit correspondre à au plus 40 %.

L'assureur doit tenir compte des résultats historiques limités à l'égard d'environnements de taux d'intérêt très bas au moment de formuler des hypothèses relatives aux modèles de fonds obligataires et s'assurer que son modèle interne tient adéquatement compte des risques associés aux environnements de taux d'intérêt très faibles. Un assureur qui met en œuvre les nouveaux critères d'étalonnage ne doit pas modéliser de façon moins conservatrice ou ne doit pas appliquer aux indices obligataires un ensemble de scénarios moins conservateurs que maintenant.

Critères relatifs aux fonds distincts individuels

Si les moyennes pondérées des indices modélisés sont utilisées pour calculer les scénarios des rendements d'un fonds distinct individuel (avant déduction des frais), tous les scénarios de rendement de l'indice sur lesquels se fondent les scénarios de rendement des fonds distincts doivent satisfaire aux critères d'étalonnage ci-haut. L'assureur qui ne modélise pas les rendements des placements des fonds distincts (avant déduction des frais) à l'aide des moyennes pondérées des rendements des indices doit communiquer par écrit avec l'Autorité pour obtenir de l'information sur la manière d'étalonner les scénarios de rendement des fonds distincts.

7.2.7.4 Calcul du capital requis total

Le capital requis pour les contrats assujettis à la section 7.2.7.3 (c.-à-d., les contrats souscrits à compter du 1^{er} janvier 2011) sera calculé séparément du capital requis pour tous les autres contrats de garanties de fonds distincts.

Le capital requis pour l'ensemble de l'exposition de garantie de fonds distincts correspondra à la somme du capital requis des contrats assujettis à la section 7.2.7.3 et du capital requis de tous les autres contrats. Pour ces deux groupes de contrats, tout capital requis négatif doit être ramené à zéro¹⁵¹ avant le calcul de la somme.

7.2.7.5 Règles transitoires

Des règles transitoires s'appliquent pour déterminer le capital requis à l'aide de tout modèle interne dont l'utilisation a été nouvellement autorisée. Pendant la première année d'utilisation, l'assureur est tenu de maintenir le capital requis égal à la somme de 50 % du montant en vertu du modèle interne et de 50 % du montant en vertu des facteurs prescrits. Par la suite, l'assureur peut constituer la totalité du capital requis à l'aide de son modèle interne et ce, à compter de la fin de l'exercice financier qui suit le premier anniversaire d'utilisation du modèle.

7.2.8 Exigences quantitatives avec reconnaissance d'une stratégie de couverture

Selon cette méthode, le TBCR est d'abord déterminé. Il correspond à la valeur des engagements relativement aux garanties offertes sur les fonds distincts calculée à une ECU (95) à laquelle on ajoute le risque de base et on soustrait un crédit pour diversification, où les calculs sont effectués à l'aide du modèle interne dont l'utilisation a été préalablement autorisée par l'Autorité. Le capital requis correspondra à l'écart entre le TBCR et les passifs des contrats d'assurance (incluant les marges sur services contractuels et les Ajustements au titre du risque) relatifs aux garanties des fonds distincts portés au bilan de l'assureur. Le capital requis est ensuite ajusté pour amortir l'impact de la période courante.

Le calcul implique premièrement la génération d'un grand nombre de scénarios stochastiques de marchés *real-world*. Le nombre de scénarios retenu doit être suffisant de sorte à ce que tout changement de ceux-ci ne résulte pas en une variation importante du capital requis. Pour chacun de ces scénarios, l'assureur devra projeter tous les flux de trésorerie liés aux garanties offertes (i.e. les paiements en vertu de la garantie, les dépenses, les commissions, les ratios de frais de gestions perçus totaux, etc.). Lorsque l'assureur choisit l'approche de la présente section, tous ses fonds distincts munis d'une garantie doivent être inclus dans la projection et évalués de la même façon, qu'ils fassent l'objet d'une stratégie de couverture ou non.

¹⁵¹ Si, lors de l'adoption d'IFRS 17 et après celle-ci, la méthodologie utilisée pour déterminer les passifs soustraits du TBCR réduit le passif du montant des frais d'acquisition reportés, et que la méthodologie ne réduisait pas le passif du montant des frais d'acquisition reportés avant l'adoption d'IFRS 17, le plancher de zéro est remplacé par le négatif des frais d'acquisition reportés.

L'assureur qui dispose d'une stratégie de couverture doit la reconnaître en vertu de cette approche. Il est important que la modélisation de cette stratégie soit la plus fidèle possible à la façon dont la stratégie est appliquée en réalité. Comme la stratégie de couverture est modélisée dans le calcul du capital requis, les actifs détenus au bilan en vertu de celle-ci ne doivent pas être pris en compte dans le calcul de la section 5.2.3. Cependant, ces actifs sont assujettis aux exigences liées au risque de crédit des chapitres 3 et 4.

Dans le cadre du calcul du TBCR selon cette approche, certaines considérations doivent être respectées en ce qui concerne les hypothèses et la modélisation. Ces considérations sont présentées plus en détails dans les sections ci-dessous.

7.2.8.1 Base d'évaluation

Le calcul de la valeur des engagements avec les Ajustements au titre du risque et inefficacités de la couverture est sujet aux conditions suivantes :

1. Tout le portefeuille des contrats comportant des garanties de fonds distincts doit être modélisé. Ainsi, les contrats qui sont sujets à la stratégie de couverture de même que les contrats qui ne sont pas sujets à la stratégie de couverture doivent être inclus dans les calculs.
2. Les hypothèses utilisées pour faire les calculs doivent être les hypothèses utilisées pour le calcul des passifs des contrats d'assurance et inclure les Ajustements au titre du risque sauf pour les hypothèses ou les marges décrites à la section 7.2.8.
3. Tous les calculs doivent être effectués en utilisant l'ECU (95) comme mesure de risque.
4. Pour la modélisation de la stratégie de couverture, l'utilisation de la méthode stochastique sur stochastique doit être utilisée selon les principes de base suivants :

Dans le cadre de la méthode stochastique sur stochastique, l'incidence du programme de couverture dynamique est calculée à l'aide de la modélisation explicite des positions de couverture qui sont déterminées en fonction du passif neutre au risque¹⁵² explicitement modélisé. Dans une évaluation stochastique sur stochastique, des données stochastiques neutres au risque (boucle intérieure) sont modélisées le long des parcours stochastiques *real-world* (boucle extérieure). Le passif neutre au risque à couvrir est fonction de l'objectif du programme de couverture.

On détermine des positions de couverture explicites à chaque nœud des parcours *real-world* en établissant la sensibilité du passif aux divers mouvements du marché (c.-à-d., les grecques) à l'aide d'évaluations neutres au risque (stochastiques). Une fois les positions de couverture nécessaires établies à chaque nœud, les résultats de la couverture à l'étape temporelle suivante sont déterminés en appliquant les positions de couverture à la boucle extérieure du monde réel. On répète cette étape pour chaque nœud de la boucle extérieure du monde réel afin de déterminer les flux

¹⁵² Le passif neutre au risque représente la valeur de l'option financière calculée pour les besoins de la stratégie de couverture.

monétaires de la couverture. Cette méthode permet de déterminer explicitement les positions/flux monétaires de la couverture et d'estimer explicitement les risques non couverts.

5. Les hypothèses actuarielles prescrites qui sont décrites à la section 7.2.8.4 s'appliquent dans les boucles externes selon des scénarios *real-world*, et ce, autant pour les produits couverts que ceux non couverts.
6. Les hypothèses des calculs des boucles internes servant à calculer le passif neutre au risque et des grecques doivent être les mêmes que celles qui servent officiellement à calculer le passif neutre au risque et les grecques sur une base quotidienne aux fins de la couverture.
- 7.

7.2.8.2 Stratégie de couverture

L'assureur doit utiliser la même stratégie de couverture que celle en vigueur à la date d'évaluation. Entre autres, si des balises régissent le moment où l'assureur rééquilibre son portefeuille de couverture, celles-ci doivent être reflétées dans la modélisation. Par ailleurs, la modélisation ne doit pas sous-estimer l'impact des opérations réelles de rééquilibrage sur les risques, notamment en ce qui a trait à la fréquence de rééquilibrage du passif neutre au risque et aux actifs de couverture.

La stratégie de couverture ne peut pas être modélisée s'il existe des éléments qui pourraient affecter le maintien de la stratégie de couverture actuelle ou d'une partie de celle-ci à long terme. Par exemple, il pourrait exister des clauses au niveau des swaps permettant à la contrepartie d'y mettre fin advenant une baisse du degré de solvabilité de l'assureur sous un certain niveau.

7.2.8.3 Hypothèses économiques

Les projections *real-world* pour le risque de marché sont soumises aux critères d'étalonnage décrits à la section 7.2.7.3. Ces critères s'appliquent à tous les contrats, sans exception. De plus, les modèles de marchés boursiers avec retour à la moyenne ne sont pas permis aux fins de la présente ligne directrice.

En ce qui concerne les taux d'actualisation des flux de trésorerie, ceux-ci doivent être cohérents avec les investissements faits par l'assureur au niveau des actifs supportant le TBCR des fonds distincts. De plus, les taux de réinvestissement de ces actifs doivent varier en fonction du scénario pour lequel ils actualisent les flux. Pour les produits pour lesquels une stratégie de couverture est présente, le taux d'actualisation des actifs supportant le TBCR des fonds distincts ne peut être utilisé que pour actualiser les marges et inefficacités de couverture. Pour le passif neutre au risque de la garantie, les taux d'actualisation doivent être cohérents avec la stratégie de couverture.

7.2.8.4 Hypothèses non économiques

Certaines marges ou hypothèses sont définies par l'Autorité. Toutes les hypothèses et les marges non spécifiées par l'Autorité doivent demeurer celles utilisées pour l'évaluation

des passifs des contrats d'assurance et inclure les Ajustements au titre du risque correspondants. Si l'assureur n'utilise qu'un Ajustement au titre du risque global plutôt que des Ajustements au titre du risque par hypothèse, il doit remplacer l'Ajustement au titre du risque global dans le calcul du TBCR par un Ajustement au titre du risque qui ne couvre que les hypothèses qui ne sont pas définies dans la présente section.

Déchéance

Une marge de 40 % est appliquée à l'Hypothèse de meilleure estimation en remplacement de l'Ajustement au titre du risque du calcul des passifs des contrats d'assurance. La marge de déchéance doit être appliquée de telle sorte que celle-ci crée un impact défavorable pour l'assureur. Par exemple, si le fait d'augmenter le taux de déchéance de 40 % est plus favorable que de diminuer le taux de déchéance de 40 %, l'assureur doit diminuer l'hypothèse de déchéance de 40 %. Les marges liées à la déchéance doivent être réévaluées à chaque durée dans la projection et pour chaque contrat, non de façon globale. Le sens de la marge varie normalement en fonction du degré de parité (*moneyness*) de la garantie.

De plus, l'hypothèse finale incluant la marge de 40 % doit être modifiée de la façon suivante pour certains produits :

- Produits avec garantie de décaissement

Les déchéances avant la période de décaissement demeurent celles de l'assureur incluant la marge de 40 %, mais les déchéances durant la période de décaissement doivent être modifiées. L'Hypothèse de meilleure estimation de l'assureur incluant la marge de 40 % est utilisée au début de la période de décaissement et transite linéairement pour atteindre un taux de déchéance de 0,5 % à 10 ans après le début du décaissement. Ce taux de 0,5 % est ensuite conservé pour les 5 années suivantes et le taux de déchéance devient nul par la suite. Si la valeur de rachat du client devient nulle durant les années de décaissement, le taux de déchéance doit être nul à partir de ce moment.

L'hypothèse quant au montant de retrait périodique effectué par le client durant la période de décaissement doit correspondre au retrait maximum garanti au contrat.

- Produits avec garantie à maturité

Un taux de déchéance nul doit être utilisé lorsque le degré de parité (ratio de la valeur marchande sur la valeur garantie) du contrat descend sous une certaine valeur à une certaine durée avant l'échéance. Les taux de déchéance de l'Hypothèse de meilleure estimation incluant la marge de 40 % continuent de s'appliquer par ailleurs et lorsque le degré de parité remonte au-dessus du seuil.

Les degrés de parité sous lesquels le taux de déchéance doit être nul sont les suivants. Pour des fractions d'années, une interpolation linéaire des taux doit être effectuée.

| Nombre d'années avant l'échéance | Degré de parité |
|----------------------------------|-----------------|
| 0 | 100 % |
| 1 | 80 % |
| 2 | 70 % |
| 3 | 60 % |
| 4 | 50 % |
| 5 | 40 % |

Mortalité

Une marge de 16 % est appliquée à l'Hypothèse de meilleure estimation en remplacement de l'Ajustement au titre du risque du calcul des passifs des contrats d'assurance. La marge de mortalité doit être appliquée à la hausse ou à la baisse de telle sorte que celle-ci crée un impact défavorable pour l'assureur. Le sens de la marge doit créer un impact défavorable pour l'assureur pour chaque produit, ou de façon plus granulaire, et non de façon globale pour tous les fonds distincts.

Longévité pour les garanties de retraits seulement

L'hypothèse d'amélioration de la mortalité (meilleure estimation et Ajustement au titre du risque) est remplacée pour toutes les années futures par l'utilisation d'une hypothèse de 300 % des taux annuels de base d'amélioration de la mortalité¹⁵³.

Dépenses

Une marge de 20 % est appliquée à l'Hypothèse de meilleure estimation concernant les frais de transactions des actifs servant à la stratégie de couverture (ex : swaps et futures).

Une marge de 15 % est appliquée à l'Hypothèse de meilleure estimation pour les dépenses administratives en remplacement de l'Ajustement au titre du risque du calcul des passifs des contrats d'assurance.

¹⁵³ Les taux de base sont ceux décrits dans la note de service de l'Institut canadien des actuaires (document 211072) : <http://www.cia-ica.ca/docs/default-source/2011/211072f.pdf>.

7.2.8.5 Risque de base

La quantification du risque de base à l'égard de la reproduction des fonds dans la stratégie de couverture est faite à partir d'un calcul distinct. Par conséquent, si l'assureur modélise implicitement cet élément dans le calcul de ses passifs des contrats d'assurance, celui-ci doit être enlevé aux fins du calcul du capital requis. Le calcul suivant ne s'applique qu'à l'assureur muni d'une stratégie de couverture et seulement aux fonds couverts en vertu de la stratégie.

La formule pour le facteur de risque (FR) sera $FR = 20 \times B \times \sqrt{2 - 2A}$

où :

- A représente la corrélation historique entre les rendements des fonds distincts et les rendements des actifs utilisés pour la couverture;
- B représente l'écart type des rendements des fonds distincts.

Les corrélations historiques doivent être calculées sur une base hebdomadaire et couvrir les 52 semaines antérieures. Les rendements des deux sous-groupes d'éléments d'actifs se mesurent par l'augmentation de leur valeur au marché, nette des flux de trésorerie liés aux dépôts des titulaires de contrats ou des rééquilibrages du portefeuille de couverture.

Souvent, les assureurs vont utiliser des actifs pour la couverture basés sur des indices de marché alors que les fonds distincts ne sont pas des indices. Dans ce cas, les assureurs utilisent une certaine pondération de ces indices afin de représenter les fonds distincts. Au niveau des actifs de couverture, ceux-ci sont pondérés par le *delta* de chaque indice. Les données doivent donc être ajustées afin que la pondération entre les indices soit la même dans les actifs de couverture utilisés pour faire les calculs de la présente section et la pondération prévue au niveau des fonds distincts.

De plus, il se peut que l'assureur soit légèrement sur ou sous-couvert en fonction de sa position à l'intérieur des balises gérant ses transactions. Dans ce cas, les données doivent être ajustées par un facteur multiplicatif de sorte à supposer une couverture complète au début de chaque semaine.

L'écart type des rendements hebdomadaires des fonds distincts doit être déterminé à partir des hypothèses de volatilité utilisées dans la stratégie de couverture et être basé sur la distribution réelle entre les différents fonds distincts à la date du calcul.

Afin d'obtenir le montant de capital requis du risque de base (RB), FR est ensuite appliqué à la somme des positions au marché requises en vertu de la couverture à la fin de l'exercice (i.e. le *delta* total, incluant autant les fonds d'actions que les fonds obligataires).

Il est permis de séparer le calcul par type de garantie si la couverture est gérée de cette façon. L'assureur pourrait donc faire des calculs distincts pour les garanties à maturité, les garanties de revenu viager, les garanties au décès de même que pour les garanties avec des niveaux différents (p. ex., garanties à 100 % vs garanties à 75 %), pour ensuite sommer le montant de capital requis de chaque groupe pour obtenir le montant total.

Le détail de tous les calculs concernant le risque de base doit être présenté dans le Rapport sur l'attestation relative à la ligne directrice de capital.

7.2.8.6 Crédit pour diversification

Un avantage de diversification se réalise lorsque le regroupement des risques produit des résultats inférieurs à la sommation des éléments de risque individuels. Aux fins de l'ESCAP, il peut se refléter par un crédit pour diversification.

Le capital requis des risques d'assurance et de marché des fonds distincts avant diversification est calculé sur la base d'une ECU (95) en utilisant le modèle de projection de l'assureur et les hypothèses économiques et non économiques définies dans les sections 7.2.8.3 et 7.2.8.4, à laquelle on ajoute le capital requis du risque de base (*RB*) selon la formule décrite à la section 7.2.8.5. Afin de déterminer l'ECU (95), la valeur des engagements selon les scénarios sont triés de sorte à définir les 5 % donnant la valeur la plus élevée. Les scénarios correspondants à la valeur de ces engagements seront par la suite utilisés afin de calculer le capital requis de chaque risque séparément (c.-à-d. qu'il n'est donc pas requis de refaire les calculs sur la totalité des scénarios, seuls ceux identifiés comme ayant servi à déterminer l'ECU (95) avant diversification seront utilisés). Le capital requis des risques suivants doit être calculé avec le modèle interne : déchéance (*A*), mortalité (*M*), longévité (*L*), dépenses (*D*), marché (*I*).

Le capital requis de chaque risque est déterminé en recalculant la valeur des engagements avec le modèle interne après avoir remplacé l'hypothèse avec marge prescrite par l'hypothèse de l'assureur incluant les Ajustements au titre du risque. Le remplacement se fait de façon cumulative.

Étapes des calculs avec le modèle interne

1. Calculer le capital requis total en utilisant toutes les hypothèses définies dans les sections 7.2.8.3 et 7.2.8.4 (économiques et non économiques).
2. Identifier les scénarios qui composent l'ECU (95) et qui serviront à effectuer les calculs 3 à 6 ci-dessous.
3. Refaire le calcul de l'étape 1, mais en remplaçant l'hypothèse de déchéance par l'hypothèse (incluant l'Ajustement au titre du risque) utilisée par l'assureur dans le calcul de ses passifs des contrats d'assurance.
4. Refaire le calcul de l'étape 3, mais en remplaçant l'hypothèse de mortalité par l'hypothèse (incluant l'Ajustement au titre du risque) utilisée par l'assureur dans le calcul de ses passifs des contrats d'assurance.
5. Refaire le calcul de l'étape 4, mais en remplaçant l'hypothèse d'amélioration de mortalité par l'hypothèse (incluant l'Ajustement au titre du risque) utilisée par l'assureur dans le calcul de ses passifs des contrats d'assurance.
6. Refaire le calcul de l'étape 5, mais en remplaçant les hypothèses de dépense par les hypothèses (incluant l'Ajustement au titre du risque) utilisées par l'assureur dans le calcul de ses passifs des contrats d'assurance.

Calcul du capital requis de chaque risque

- RB est le montant résultant du calcul selon la section 7.2.8.5.
- A correspond à la différence entre la valeur des engagements calculée à l'étape 1 et à l'étape 3.
- M correspond à la différence entre la valeur des engagements calculée à l'étape 3 et à l'étape 4.
- L correspond à la différence entre la valeur des engagements calculée à l'étape 4 et à l'étape 5.
- D correspond à la différence entre la valeur des engagements calculée à l'étape 5 et à l'étape 6.
- I correspond à la différence entre la valeur des engagements calculée à l'étape 6 et les passifs des contrats d'assurance (incluant les marges sur services contractuels et les Ajustements au titre du risque) aux états financiers.

Le capital requis des risques d'assurance et de marché après diversification (RAM) sera donné par la formule suivante :

$$RAM = \sqrt{\sum_{i,j=1}^5 \rho_{ij} \times CR_i \times CR_j}$$

où :

- CR_i est le capital requis du risque i ;
- Les montants de capital requis du risque de marché et du risque de base sont regroupés aux fins du calcul;
- ρ_{ij} est le facteur de corrélation entre les risques i et j , comme défini dans la matrice de corrélation suivante :

| $i \backslash j$ | Marché + Risque de base | Déch. | Mort. | Long. | Dép. |
|----------------------------|----------------------------|-------|-------|-------|------|
| Marché + Risque de base | 1 | | | | |
| Déchéance | 0,25 | 1 | | | |

| | | | | | |
|------------------|---|---|-------|---|---|
| Mortalité | 0 | 0 | 1 | | |
| Longévité | 0 | 0 | -0,25 | 1 | |
| Dépenses | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |

Cependant, la valeur de RAM ne peut pas être inférieure à la valeur la plus élevée de CR_i pour tous les risques i inclus dans la matrice.

Le crédit pour diversification CD sera donné par la formule suivante :

$$CD = \sum_{i=1}^5 CR_i - RAM$$

Le crédit pour diversification est toutefois limité à 30 % de la valeur de l'expression $\sum_{i=1}^5 CR_i$.

7.2.8.7 Capital requis avant ajustement

Le capital requis avant ajustement (CR_{brut}) pour les risques des fonds distincts est obtenu de la façon suivante :

$$CR_{brut} = (A + M + L + D + I + RB - CD)/1,25$$

Cependant, CR_{brut} ne peut être négatif.

7.2.8.8 Capital requis après ajustement

Le capital requis pour les risques de fonds distincts calculé dans la présente section peut être ajusté pour amortir l'impact de la période courante. Le montant pouvant être amorti correspond à la différence entre le capital requis avant ajustement calculé pour le trimestre courant et celui du trimestre précédent. L'amortissement de l'impact se fera sur 7 trimestres à raison de 1/7 de l'impact par trimestre en commençant par le trimestre courant.

Exemple : Amortissement de l'impact de la période courante

| Trimestre | Capital requis avant ajustement (CR_{brut}) | Variation de CR_{brut} | Capital requis après ajustement |
|-----------|---|--------------------------|---------------------------------|
| 0 | 100 | | 100 |
| 1 | 121 | 21 | 103 = 100 + (21) x 1/7 |
| 2 | 149 | 28 | 110 = 103 + (21+28) x 1/7 |

| Trimestre | Capital requis avant ajustement (CR_{brut}) | Variation de CR_{brut} | Capital requis après ajustement |
|-----------|---|--------------------------|---|
| 3 | 128 | (21) | $114 = 110 + (21+28-21) \times 1/7$ |
| 4 | 86 | (42) | $112 = 114 + (21+28-21-42) \times 1/7$ |
| 5 | 72 | (14) | $108 = 112 + (21+28-21-42-14) \times 1/7$ |
| 6 | 65 | (7) | $103 = 108 + (21+28-21-42-14-7) \times 1/7$ |
| 7 | 44 | (21) | $95 = 103 + (21+28-21-42-14-7-21) \times 1/7$ |
| 8 | 51 | 7 | $85 = 95 + (28-21-42-14-7-21+7) \times 1/7$ |

Le détail du calcul du montant d'ajustement doit être présenté dans le Rapport sur l'attestation relative à la ligne directrice de capital.

7.2.8.9 Incertitudes liées aux paramètres du modèle interne

Les estimations des paramètres peuvent être sujettes à l'incertitude ou à des sources d'erreurs sur les données. L'assureur doit déterminer, documenter et présenter les incertitudes et sources d'erreurs liées à la quantification du risque.

Pour chaque source d'erreur, l'assureur doit déterminer si le degré de conservatisme est adéquat. De plus, les marges de conservatisme ne doivent pas être utilisées afin de corriger le modèle interne. Par ailleurs, l'Autorité s'attend à ce que les ajustements introduits dans la quantification des paramètres entraînent une augmentation du capital requis, notamment pour satisfaire les critères d'étalonnage. Aussi, lorsque des erreurs importantes d'estimation surviennent, l'assureur ne doit pas seulement ajouter des marges de conservatisme, mais il doit également en informer l'Autorité.

7.2.8.10 Approximations et simplifications

L'Autorité s'attend à ce que l'assureur porte attention aux approximations et aux simplifications. L'Autorité veut s'assurer que ces approximations et simplifications ne compromettent pas l'intégrité et la fiabilité des résultats des calculs du capital requis. Lorsque des approximations et des simplifications sont utilisées, l'Autorité s'attend à ce que celles-ci génèrent du conservatisme dans le modèle interne.

L'assureur doit s'assurer de leur aspect raisonnable notamment par rapport :

1. aux calculs de sensibilités (grecques) et effets croisés (grecques-croisés) dans les opérations quotidiennes de la stratégie de couverture ainsi que dans les projections *real-world* pour l'évaluation des inefficacités de couverture;
2. aux méthodes d'interpolation et d'extrapolation utilisées dans les courbes de taux des projections *real-world* et neutres au risque;

3. à la suffisance du nombre de points sur la courbe de taux swap pour les interpolations;
4. à la fréquence de rééquilibrage du portefeuille lié à la stratégie de couverture dans les projections comparativement à la réalité;
5. durée de la projection;
6. risque de devise;
7. aux méthodes de compression de données.

En ce qui concerne les méthodes de compression de données utilisées, l'assureur doit démontrer que l'extrait compressé possède des valeurs similaires à l'extrait complet, notamment :

1. le passif neutre au risque;
2. les grecques couvertes par la stratégie de couverture de même que celles non couvertes;
3. certains flux monétaires ou leur valeur actualisée (p. ex., les revenus, les prestations, etc.);
4. la valeur des fonds et la valeur garantie.

7.2.9 Changements et suivi

Lorsque l'assureur a obtenu l'autorisation permettant l'utilisation d'une approche par modèle interne, il doit fournir à l'Autorité un rapport détaillé sur l'état du modèle interne lorsque des changements significatifs ou non significatifs surviennent.

Tous les changements doivent être divulgués et documentés. L'assureur ne doit pas regrouper des changements qui auraient des impacts opposés de sorte à pouvoir les considérer comme un seul changement non significatif.

L'assureur doit établir une procédure d'encadrement des changements au modèle interne, laquelle sera sujette à l'examen de l'Autorité.

Par ailleurs, les changements doivent être effectués sur une copie du modèle interne de sorte à maintenir une séparation entre le modèle interne sur lequel les changements sont effectués et le modèle interne utilisé dans les opérations de l'assureur.

L'Autorité recommande à l'assureur de faire une planification adéquate lors de l'implantation de changements à son modèle interne. Il devrait communiquer avec l'Autorité dès le début du processus s'il anticipe que les changements pourraient être significatifs.

7.2.9.1 Importance relative des changements

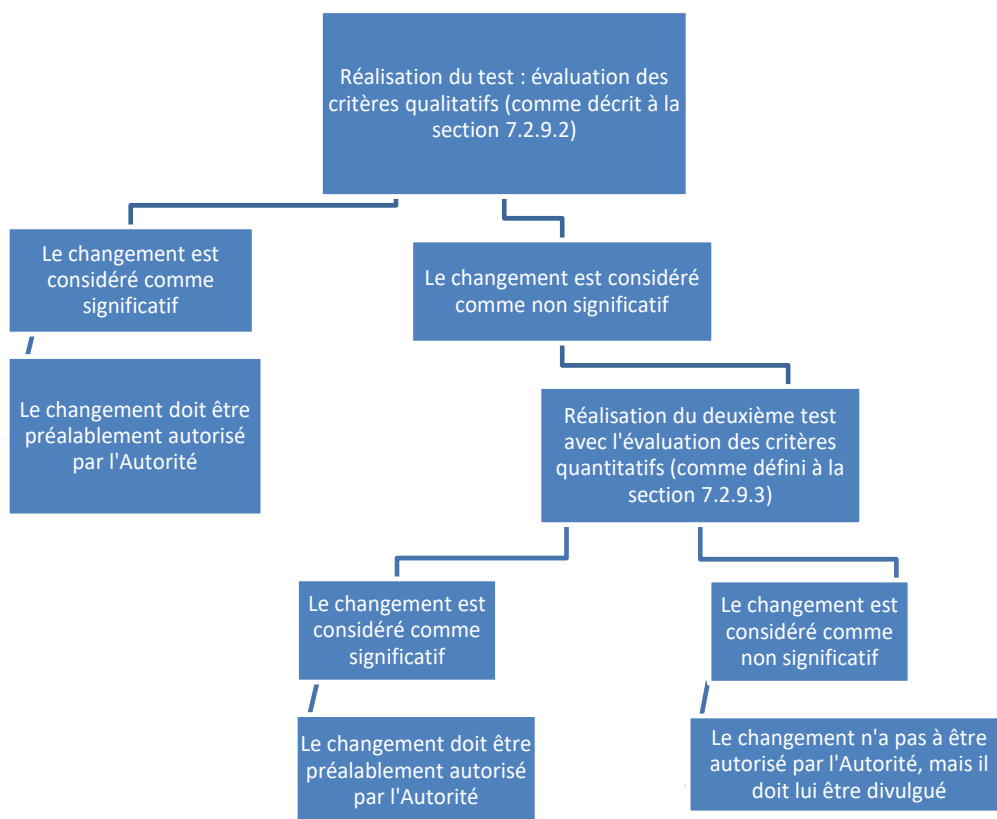
La procédure d'encadrement des changements au modèle interne doit contenir une définition de l'importance relative des changements conforme à la section 7.2.9. Cette

définition d'importance relative permettra d'encadrer la notion de changements significatifs et non significatifs décrits dans cette section. Afin d'évaluer adéquatement l'importance relative, l'assureur doit soumettre les changements à une combinaison de critères qualitatifs et quantitatifs.

De plus, les critères qualitatifs doivent minimalement considérer ceux qui sont décrits à la section 7.2.9.2. Pour effectuer une évaluation quantitative de l'importance relative, l'assureur doit examiner les changements en regard de la définition interne de l'importance relative dans la procédure de changement, qui doit minimalement contenir les exigences de la section 7.2.9.3.

Dans un premier temps, les critères qualitatifs doivent être considérés comme premier test. Si un changement ne peut pas être classé comme significatif après le premier test, alors ce changement doit être soumis au deuxième test, soit celui des critères quantitatifs.

Le diagramme suivant présente graphiquement les étapes de classification des changements.



7.2.9.2 Critères qualitatifs des changements significatifs

Un changement au modèle interne qui touche aux éléments suivants doit être divulgué à l'Autorité avant sa mise en vigueur afin qu'elle détermine si le changement doit être considéré comme significatif à ce stade-ci :

- la gouvernance : ceci inclut les rôles et responsabilités des parties impliquées ou responsables du modèle interne, incluant la haute direction et les membres du conseil d'administration;
- les politiques d'audit interne et de validation en regard du modèle interne;
- la procédure d'encadrement des changements au modèle interne;
- les fondements théoriques et la méthodologie du modèle interne¹⁵⁴;
- le périmètre d'utilisation du modèle interne ainsi que les risques modélisés¹⁵⁵;
- les données, leurs sources, leur nature et leur historique¹⁵⁶;
- l'adaptation du modèle interne suivant la mise en place de modifications à la stratégie de couverture;
- la plateforme technologique¹⁵⁷;
- le passage de la méthode globale à la méthode en fonction des dates de paiement prévues ou à la méthode avec reconnaissance de la couverture et vice-versa;
- d'autres aspects du modèle interne jugés importants par l'assureur ou par l'Autorité, ainsi que le cumul de plusieurs changements non significatifs¹⁵⁸.

L'assureur doit fournir les justifications du changement. Les exigences relatives aux changements significatifs décrits à la section 7.2.9.4 s'appliquent si le changement est jugé significatif par l'Autorité. Autrement, si le changement est jugé non significatif par l'Autorité, il doit être soumis aux critères quantitatifs de la section 7.2.9.3.

¹⁵⁴ Par exemple, changer le générateur de rendement de marchés boursiers pour passer d'un modèle à changement de régime log normal vers un modèle à un seul régime ou changer la formule d'abandon dynamique constitueraient des changements significatifs.

¹⁵⁵ Par exemple, l'ajout de nouveaux produits constituerait un changement significatif.

¹⁵⁶ Par exemple, un changement de la source des données, comme lors de la mise en place d'un nouveau système administratif, ou un changement à la date de début de l'historique utilisé pour déterminer certaines hypothèses constituent des changements significatifs. L'ajout d'une nouvelle année d'expérience récente à un historique, la mise à jour d'une hypothèse reposant sur une moyenne mobile et la mise à jour de paramètres macroéconomiques (p. ex., courbe de taux d'intérêt ou taux d'actualisation) ne constituent pas des changements significatifs selon les critères qualitatifs.

¹⁵⁷ Par exemple, la migration d'un modèle inclut dans le modèle interne vers l'utilisation d'un modèle externe ou la modification de la plateforme technologique supportant le modèle interne.

¹⁵⁸ Plusieurs changements non significatifs peuvent exercer un impact significatif sur les assureurs. De ce fait, si pour une période donnée plusieurs changements non significatifs avaient lieu, l'Autorité pourrait exiger que le traitement soit effectué comme étant des changements significatifs.

7.2.9.3 Critères quantitatifs des changements significatifs

La présente section présente les critères quantitatifs pour déterminer si un changement doit être considéré comme significatif ou non. Le capital requis non ajusté des fonds distincts correspond au capital requis défini à la section 7.2.7.1, C_3^S défini à la section 7.2.7.2 ou CR_{brut} défini à la section 7.2.8.7, selon la méthode utilisée.

Un changement est significatif si :

1. il résulte en une baisse de 1 % ou plus du capital requis total; ou
2. il résulte en une baisse de 10 % ou plus du capital requis non ajusté des fonds distincts dans l'environnement actuel ou dans un environnement simulant une baisse instantanée des marchés boursiers de 25 %.

Ces deux ratios doivent être calculés comme suit :

- au numérateur, la différence entre le capital requis non ajusté des fonds distincts avant et après le changement;
- au dénominateur, le capital requis (total ou non ajusté des fonds distincts) avant le changement.

De plus, les montants de capital requis utilisés dans les calculs de ratios ci-dessus doivent être calculés à la même date.

La mise à jour de paramètres macroéconomiques (p. ex., courbe de taux d'intérêt ou taux d'actualisation) ne constitue pas un changement significatif lorsque cette mise à jour découle de changements qui ne sont pas sous le contrôle de l'assureur (p. ex., mise à jour des taux initiaux dans le modèle CIR, changement du taux d'actualisation lorsque celui-ci est la courbe de taux swaps, etc.). Cependant, une telle mise à jour constitue un changement qui doit être rapporté dans l'historique des changements requis en vertu de la section 7.2.9.5.

7.2.9.4 Suivi des changements

Selon la nature des changements, l'assureur doit faire état de la situation à sa haute direction et à l'Autorité. De plus, l'Autorité s'attend à ce que l'assureur conserve un historique des changements.

Changements non significatifs

Un test quantitatif supplémentaire doit être effectué pour les changements qui ne sont pas significatifs selon les sections 7.2.9.2 et 7.2.9.3. Ainsi, tout changement qui résulte en une baisse de plus de 5 % du capital requis non ajusté des fonds distincts doit être divulgué à l'Autorité dans un délai raisonnable avant son implémentation. Le calcul de ce ratio doit être calculé conformément aux instructions de la section 7.2.9.3.

Tous les autres changements non significatifs doivent être divulgués à la haute direction de l'assureur et à l'Autorité au moins une fois par année financière ou lorsque demandé par l'Autorité.

Changements significatifs

Une autorisation de l'Autorité est nécessaire avant la mise en place de tout changement significatif pour le calcul du capital requis dans le cadre de la présente ligne directrice. En ce qui concerne l'utilisation du modèle interne à d'autres fins que ce calcul, il est possible pour l'assureur d'utiliser le modèle interne modifié pendant le processus d'autorisation de l'Autorité. Toutefois, il est important de divulguer à l'Autorité cet élément dans les plus brefs délais et de faire la demande d'autorisation.

L'approbation de la haute direction est requise avant toute demande d'autorisation à l'Autorité. L'assureur doit divulguer au conseil d'administration et à la haute direction la nature et les motifs des changements. Tous les changements apportés au modèle interne et au processus de validation doivent avoir été validés par l'équipe de validation.

Aussi, le modèle interne existant doit continuer à être utilisé pour le calcul du capital requis tant que l'Autorité n'aura pas donné son autorisation à l'égard des modifications significatives proposées. L'Autorité pourra, à sa discrétion, considérer les modifications significatives proposées comme étant susceptibles d'avoir des impacts trop importants et demander à l'assureur de présenter une nouvelle demande d'autorisation d'utilisation du modèle interne.

La demande d'autorisation de changements soumise à l'Autorité doit contenir, minimalement, les éléments suivants :

1. une lettre de demande d'autorisation signée par la haute direction;
2. une opinion positive donnée par l'équipe de validation à l'égard des changements;
3. un test d'utilisation (c.-à-d. une démonstration de conformité aux exigences décrites à la section 7.2.6);
4. la date proposée pour l'entrée en vigueur des changements aux fins de la divulgation des Ratios ESCAP à l'Autorité ou au public;
5. un document sommaire décrivant les changements proposés et résumant les conclusions de l'équipe de validation et des contrôles;
6. une étude d'impact documentée doit être présentée à l'Autorité (c.-à-d. analyse de sensibilité, contrôle ex post, impact sur le capital requis, impact sur les Ratios ESCAP, etc.);
7. une identification des changements les plus importants touchant la documentation fournie à l'Autorité, tant au niveau des nouveaux documents que de ceux qui modifient les documents d'accompagnement initialement fournis;
8. le nom de la personne-ressource ou du coordonnateur des changements;
9. tout autre document pertinent lié à ces changements.

Il appartient à l'assureur de faire la démonstration de la nature des modifications proposées et du fait qu'elles doivent être considérées ainsi. De plus, les fonctions de contrôle clés (p. ex., la gestion des risques et la haute direction) de l'assureur ne doivent pas avoir reçu d'opinions défavorables données par les parties qui sont impliquées dans le processus de changement.

De plus, l'assureur doit décrire tous les changements organisationnels qui découlent des modifications proposées au modèle interne ou qui y sont liés.

7.2.9.5 Historique des changements

L'assureur doit documenter les changements apportés au modèle interne et permettre notamment de discerner ceux qui ont été effectués depuis la dernière divulgation des Ratios ESCAP à l'Autorité ou au public.

Les données ci-après doivent être utilisées aux fins de suivi :

1. la date du changement;
2. le portefeuille visé;
3. la taille du portefeuille visé;
4. l'effet prévu et réel¹⁵⁹ sur le capital requis et sur les Ratios ESCAP;
5. le type de changement ou d'évènement;
6. la justification du changement.

Il incombe à l'assureur de tenir à jour et de documenter l'historique des changements. Cette documentation doit être présentée à l'Autorité à sa demande et aux conditions prévues dans la section 7.2.9. De plus, cette documentation doit permettre d'identifier le personnel responsable des changements.

7.2.10 Surveillance continue

Des rapports de surveillance périodiques doivent être détaillés et transmis à la haute direction de l'assureur et à l'Autorité lors de chaque divulgation des Ratios ESCAP à l'Autorité ou au public. Ces rapports doivent contenir, minimalement :

1. les variations des Ratios ESCAP liées aux fonds distincts, les variations du capital requis et une explication de ces variations¹⁶⁰;
2. un détail de la performance de la stratégie de couverture sur les neuf trimestres précédents (gains et pertes avec explications, mesure d'efficacité, etc.);

¹⁵⁹ L'effet prévu est l'impact attendu et calculé (ou estimé) lors d'un test précédant la mise en place d'un changement. L'effet réel est l'impact calculé à la suite de la mise en place d'un changement.

¹⁶⁰ L'Autorité s'attend à obtenir des explications qualitatives sur le sens général des variations (p. ex., hausse des ventes, hausse/baisse des marchés boursiers, mouvement de la courbe de taux d'intérêt, etc.). L'assureur pourrait toutefois appuyer ses explications par certains montants lorsque nécessaire.

3. des tests de sensibilité des Ratios ESCAP, du capital requis et des bénéfices nets face à une baisse des marchés boursiers d'au moins 25 %;
4. les exceptions aux politiques de l'assureur (p. ex., les dérogations à ces politiques, le dépassement des limites prévues dans la politique d'appétit et de tolérance au risque, etc.);
5. les analyses de concentration pour les contreparties les plus importantes liées à la stratégie de couverture.

L'information liée aux points 2 et 5 n'est requise que si l'assureur utilise la méthode avec reconnaissance de la couverture. Une version sommaire du rapport doit être transmise au conseil d'administration.

Si l'Autorité le juge nécessaire, elle pourra demander l'ajout de renseignements supplémentaires qui feront partie en permanence des rapports de surveillance périodiques.

L'Autorité s'attend à ce que l'assureur examine de nouvelles techniques d'analyse et les pratiques en évolution de l'industrie et les adopte si elles améliorent l'exactitude des estimations.

De plus, l'assureur doit disposer d'une liste des différents modèles utilisés dans le modèle interne ainsi que les objectifs visés par ceux-ci et tenir à jour cette dernière.

Si l'assureur ne satisfait pas aux exigences de la présente ligne directrice sur une base continue, l'Autorité pourra exiger que ce dernier détienne du capital supplémentaire.

En ce qui a trait aux paramètres du modèle interne, l'assureur doit réévaluer ces derniers :

- au moins une fois par année financière;
- à la suite d'évènements de marché ou d'évènements spécifiques affectant de façon importante le modèle interne;
- à la demande de l'Autorité.

7.3 Modalités relatives au calcul

7.3.1 Page 70.100 du formulaire ESCAP (selon la catégorie de fonds)

Les colonnes de la page 70.100 du formulaire ESCAP doivent être remplies comme suit :

Colonne 01 : *Valeur garantie*

Ce montant représente le montant de la valeur garantie de tous les fonds distincts. Si les fonds distincts sont assujettis à des garanties de différentes valeurs, par exemple, 100 % pour prestations de décès et 75 % à l'échéance; le montant le plus élevé devra être indiqué.

Colonne 02 : Valeur marchande

Ce montant correspond à la valeur marchande des fonds.

Colonne 03 : TBCR

Le détail du calcul basé sur les facteurs prescrits se retrouve à la section 7.1 (lignes 010 à 070 du formulaire ESCAP). Toutefois, si l'assureur utilise un modèle interne, le résultat sera reporté à la ligne 080 du formulaire ESCAP.

Si l'assureur utilise l'approche selon la méthode de la section 7.2.7.2 ou la méthode de la section 7.2.8, le TBCR représente respectivement 100 % du capital requis ou 100 % du capital requis après ajustement selon le modèle interne (voir la section 7.2.8.8) auquel on ajoute les passifs des contrats d'assurance nets détenus inscrits à la colonne 7.

Colonne 04 : Crédit pour cession en réassurance

Ce montant est déterminé selon l'approche convenue avec l'Autorité.

Colonne 05 : TBCR net

Ce montant est déterminé comme suit :

$$\text{TBCR} - \text{Crédit pour cession en réassurance}$$

Colonne 07 : Passifs des contrats d'assurance nets détenus

Ce montant correspond aux passifs des contrats d'assurance (incluant les marges sur services contractuels et les Ajustements au titre du risque) inscrits au bilan pour les risques liés aux contrats de fonds distincts comportant un risque de garantie (après réduction pour la réassurance agréée).

Colonne 08 : Capital requis

Ce montant est déterminé comme suit :

$$(\text{TBCR net} - \text{Passifs des contrats d'assurance nets détenus}) \times 1,25$$

La formule pour déterminer le capital requis comprend un facteur de 1,25 pour entraîner son montant au niveau cible d'intervention.

Les dispositions transitoires suivantes s'appliquent au capital requis déterminé à partir du modèle interne selon la méthode de la section 7.2.7 :

- la première année d'utilisation du modèle, le capital requis est calculé comme suit : 50 % du capital requis selon les facteurs prescrits + 50 % du capital requis selon le modèle interne;
- par la suite, il représente 100 % du capital requis selon le modèle interne.

Note : Le capital requis du risque relatif aux garanties des fonds distincts (ligne 920) ne doit pas être inférieur à zéro.

7.3.2 Page 70.200 du formulaire ESCAP (selon le lieu des opérations)

Les colonnes de la page 70.200 du formulaire ESCAP doivent être remplies comme suit :

Colonne 01 : *Valeur garantie*

Ce montant représente le montant de la valeur garantie de tous les fonds distincts. Si les fonds distincts sont assujettis à des garanties de différentes valeurs, par exemple, 100 % pour prestations de décès et 75 % à l'échéance; le montant le plus élevé devra être indiqué.

Colonne 02 : *Valeur marchande*

Ce montant correspond à la valeur marchande des fonds.

Colonne 03 : *TBCR*

Si l'assureur utilise l'approche selon la méthode de la section 7.2.7.2 ou la méthode de la section 7.2.8, le TBCR représente respectivement 100 % du capital requis ou 100 % du capital requis après ajustement selon le modèle interne (voir la section 7.2.8.8) auquel on ajoute les passifs des contrats d'assurance nets détenus inscrits à la colonne 7.

Colonne 04 : *Crédit pour cession en réassurance*

Ce montant est déterminé selon l'approche convenue avec l'Autorité.

Colonne 05 : *TBCR net*

Ce montant est déterminé comme suit :

$$\text{TBCR} - \text{Crédit pour cession en réassurance}$$

Colonne 07 : *Passifs des contrats d'assurance nets détenus*

Ce montant correspond aux passifs des contrats d'assurance nets (incluant les marges sur services contractuels et les Ajustements au titre du risque) inscrits au bilan pour les risques liés aux contrats de fonds distincts comportant un risque de garantie (après réduction pour la réassurance agréée).

Colonne 08 : *Capital requis*

Ce montant est déterminé comme suit :

$$(\text{TBCR net} - \text{Passifs des contrats d'assurance nets détenus}) \times 1,25$$

La formule pour déterminer le capital requis comprend un facteur de 1,25 pour entraîner son montant au niveau cible d'intervention.

Les dispositions transitoires suivantes s'appliquent au capital requis déterminé à partir du modèle interne selon la méthode de la section 7.2.7 :

- la première année d'utilisation du modèle, le capital requis est calculé comme suit : 50 % du capital requis selon les facteurs prescrits + 50 % du capital requis selon le modèle interne;
- par la suite, il représente 100 % du capital requis selon le modèle interne.

Note : Le montant inscrit à la cellule 7020090920 doit être identique à celui de la cellule 7010090920 de la page 70.100.

Ligne directrice sur les exigences de suffisance du capital 260
Assurance de personnes
Chapitre 7

Autorité des marchés financiers

Janvier 2024

Chapitre 8. Risque opérationnel

Le risque opérationnel est le risque de perte découlant de processus, personnes ou systèmes inadéquats ou défaillants, ou d'événements extérieurs. Cette définition comprend le risque juridique¹⁶¹, mais exclut le risque stratégique et d'atteinte à la réputation.

8.1 Formule du risque opérationnel

Le capital requis du risque opérationnel est la somme des éléments suivants :

- le capital requis lié au volume d'affaires;
- le capital requis lié à une augmentation importante du volume d'affaires;
- le capital requis général.

8.2 Expositions et facteurs du risque opérationnel

La présente section présente les expositions et les facteurs utilisés pour calculer le capital requis du risque opérationnel.

8.2.1 Capital requis lié au volume d'affaires

Le capital requis lié au volume d'affaires est déterminé en appliquant les facteurs suivants aux primes reçues lors des 12 derniers mois et aux valeurs des comptes ou passifs des produits de type dépôt :

| Exposition | Facteur |
|---|---------|
| Primes directes reçues | 2,50 % |
| Primes de réassurance acceptée reçues | 1,75 % |
| Produits de placement et rentes : | |
| Valeurs des comptes des fonds distincts avec garantie –contrats non couverts par une stratégie de couverture autorisée par l'Autorité (voir la section 7.2.8) | 0,40 % |
| Valeurs des comptes des fonds distincts avec garantie – contrats couverts par une stratégie de couverture autorisée par l'Autorité (voir la section 7.2.8) ¹⁶² | 0,80 % |
| Passifs des rentes en cours de paiement et équivalents de passif de rente pour les ententes de transfert de risque de longévité | 0,15 % |

¹⁶¹ Le risque juridique est composé notamment de l'exposition aux amendes, pénalités ou dommages découlant de mesures de surveillance, de même que de règlements privés.

¹⁶² Même si la stratégie de couverture n'est que partielle à l'égard d'un contrat, la totalité de la valeur des comptes du contrat doit être incluse dans le calcul.

| Exposition | Facteur |
|--|---------|
| Valeurs des comptes des contrats d'assurance vie universelle | 0,10 % |
| Valeurs des comptes des fonds communs de placement, des CPG, des autres produits de placement et des fonds distincts sans garantie et passifs des rentes en accumulation | 0,10 % |

Les primes directes reçues et les primes de réassurance acceptée reçues sont liées aux contrats d'assurance émis. Alors que les primes directes reçues sont attribuables aux primes perçues des titulaires de contrat individuels, les primes de réassurance acceptée reçues sont perçues pour les contrats acceptés d'autres assureurs. Les primes directes reçues des contrats d'assurance vie individuelle et collective comprennent les primes d'assurance vie universelle, mais ne comprennent pas les primes des rentes et des ententes de transfert de risque de longévité, les dépôts de fonds communs de placement, les CPG, les dépôts de fonds distincts et les équivalents de primes pour les contrats de services administratifs seulement et de services de gestion de placements.

Pour la détermination du montant des primes de réassurance acceptée reçues auquel le facteur de risque de 1,75 % s'applique, les primes de coassurance peuvent être réduites des allocations de réassurance telles que les frais d'acquisition, les taxes sur prime et les frais d'administration. Pour les contrats de coassurance à retenue de fonds et de coassurance modifiée, le facteur de 1,75 % s'applique à la partie de la somme brute accumulée à recevoir ou de la somme brute à recevoir au titre de la coassurance modifiée qui correspond aux primes réduites des allocations de réassurance (c.-à-d. le montant de prime doit être le même que celui de la coassurance régulière).

Les valeurs des comptes et des passifs auxquelles les facteurs des produits de placement et des rentes sont appliqués sont calculées avant la réduction pour la réassurance (lorsqu'applicable), comprenant l'Ajustement au titre du risque et excluant la marge sur services contractuels. La valeur des passifs pour les activités acceptées en vertu de contrats de coassurance modifiée est la valeur des passifs pro forma qui auraient été déterminés si ces activités avaient été acceptées en vertu de coassurance régulière.

L'exigence de capital pour les ententes de transfert de risque de longévité qui acceptent le risque est la même que celle des produits de rente sous-jacents. Le passif de rente équivalent pour un swap est la valeur courante brute de la partie variable du swap, sans déduction ni compensation.

Les activités des filiales déconsolidées selon la section 1.3 sont exclues des exigences de risque opérationnel lié au volume d'affaires.

8.2.2 Capital requis lié à une augmentation importante du volume d'affaires

Le capital requis lié à une augmentation importante du volume d'affaires est calculé par région (voir la section 1.1.5). Les facteurs de la section 8.2.1 s'appliquent à l'excédent de l'augmentation d'une année à l'autre des primes directes reçues, des primes de

réassurance acceptée reçues et des valeurs des comptes ou des passifs des produits de placement et des rentes¹⁶³ sur le seuil de 20 %.

L'augmentation d'une année à l'autre des primes directes reçues est définie comme le montant total des primes directes reçues des 12 derniers mois qui excède 120 % des primes directes reçues pendant la même période de l'année précédente. Elle est calculée distinctement pour chacun des produits suivants :

- l'assurance vie individuelle (y compris l'assurance vie universelle);
- l'assurance vie collective (y compris l'assurance vie universelle);
- les autres produits d'assurance (excluant les rentes).

Exemple : Augmentation des primes directes reçues

Si les primes directes reçues augmentent de 50 % de l'année A1 à l'année A2 (de 100 à 150) en raison d'une croissance rapide des activités, le montant des primes de l'année A2 qui excède 120 % des primes de l'année A1 (30) est assujéti à une exigence de capital additionnelle de 0,75 (30 × 2,50 %).

L'augmentation d'une année à l'autre des primes de réassurance acceptée reçues est définie comme le montant total des primes de réassurance acceptée des 12 derniers mois qui excède 120 % des primes acceptées pendant la même période de l'année précédente, sur l'ensemble des produits.

Pour les produits de placement et les passifs des rentes, l'augmentation d'une année à l'autre est calculée distinctement pour chacun des produits suivants :

- les valeurs des comptes des fonds distincts avec garantie;
- les passifs des rentes en cours de paiement et les équivalents de passif de rente pour les ententes de transfert de risque de longévité;
- les valeurs des comptes des contrats d'assurance vie universelle;
- les valeurs des comptes des fonds communs de placement, des CPG, des autres produits de placement et des fonds distincts sans garantie et les passifs des rentes en accumulation.

Afin de prendre en compte l'impact des variations de taux de change pendant les périodes de calcul, les primes reçues, les valeurs des comptes et les passifs libellés en monnaie étrangère des périodes courante et précédente doivent être convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date de déclaration de l'ESCAP. Par conséquent, les montants utilisés pour calculer l'augmentation importante du volume d'affaires peuvent ne pas correspondre aux montants présentés dans les états financiers de la période précédente et les primes reçues peuvent ne pas correspondre aux montants présentés dans les états financiers de la période courante.

¹⁶³ Le calcul de l'augmentation pour les produits de placement et les rentes doit seulement tenir compte des ventes brutes de l'année.

Dans le cas de l'acquisition d'une autre entité ou de l'acquisition d'un bloc d'affaires (p. ex., par la prise en charge en réassurance), les primes reçues, valeurs des comptes, passifs ou équivalents de passif pour les périodes des exercices précédents (avant l'acquisition) correspondent à la somme des montants correspondants des deux entités ou blocs d'affaires, soit la somme de ces montants pour l'assureur acquérant et pour l'assureur ou le bloc d'affaires acquis. À la suite d'une acquisition, l'assureur acquérant doit reclasser les primes selon la classification de l'assureur résultant de la transaction, à l'aide d'approximation si nécessaire, afin d'être conforme aux catégories utilisées dans le formulaire VIE.

Exemple : Acquisition d'activités

Supposons que les primes directes reçues de l'assureur A sont de 100 pour la période de 12 mois se terminant le 31 décembre de l'année A1. Durant l'année A2, cet assureur acquiert l'assureur B qui a reçu des primes directes de 50 pour la période A1. L'assureur issu du regroupement présente un montant total de primes directes reçues de 225 pour la période de 12 mois se terminant le 31 décembre A2. Le capital requis du risque opérationnel qui est lié à une augmentation importante du volume d'affaires serait calculé ainsi :

$$2,50 \% \times [225 - ((100 + 50) \times 1,20)] = 2,50 \% \times 45 = 1,13$$

8.2.3 Capital requis général

Le capital requis général comprend deux éléments. Le premier élément est calculé ainsi :

- application d'un facteur de 5,75 % au capital requis total pour les exigences des risques de crédit, de marché et d'assurance, calculé après réduction pour toute forme de réassurance et réduit des crédits pour les produits avec participation, pour les produits ajustables, pour les dépôts de titulaires de contrat, pour les ajustements pour l'assurance collective et pour la diversification; plus
- application d'un facteur de 4,5 % au capital requis des garanties des fonds distincts.

Le deuxième élément est calculé par l'application d'un facteur de 2,5 % aux primes payées pour les contrats de réassurance détenus afin de compenser la sous-évaluation du premier élément découlant de son calcul qui est réduit pour la réassurance. Pour les produits de rente cédés, le montant qui doit être utilisé comme l'équivalent de la prime payée pour les contrats de réassurance détenus est le montant annuel des paiements de rente cédés au réassureur. Pour les risques réassurés par des ententes de transfert de risque de longévité, le montant qui doit être utilisé comme l'équivalent de la prime payée pour les contrats de réassurance détenus est le montant brut des paiements de rente cédés (pour les swaps, ce montant est le paiement annuel brut de la partie variable du swap sans déductions ni compensations). Pour les contrats de coassurance, le facteur de risque de 2,5 % s'applique aux primes payées, réduites des allocations de réassurance telles que les frais d'acquisition, les taxes sur prime et les frais d'administration.

| Indicateur | Facteur |
|--|---------|
| Capital requis des risques de crédit, de marché et d'assurance | 5,75 % |
| Capital requis des garanties des fonds distincts | 4,5 % |
| Primes payées pour les contrats de réassurance détenus | 2,5 % |

Chapitre 9. Produits avec participation et produits ajustables

Les exigences de capital requis des produits avec participation et les produits ajustables sont calculées selon les chapitres précédents comme si ces produits étaient sans participation et non ajustables. Cependant, les produits avec participation et les produits ajustables permettent à l'assureur de partager le risque avec les titulaires de contrat par l'entremise d'avantages discrétionnaires. Par conséquent, l'assureur peut inclure des crédits pour les produits avec participation et pour les produits ajustables contractuellement dans le calcul du Coussin de solvabilité global, si certains critères sont respectés.

L'assureur doit calculer le crédit pour les produits avec participation par région (voir la section 1.1.5). Cependant, si le transfert des risques aux titulaires de contrat par une réduction des participations n'est pas homogène pour tous les produits avec participation d'une même région, l'assureur devra segmenter ses produits avec participation de la région en différents blocs sur la base de transferts de risques homogènes aux titulaires de contrat¹⁶⁴. Un bloc de produits segmentés peut contenir des actifs et passifs dont les risques ne sont pas transférés aux titulaires de contrat (p. ex., les Ajustements au titre du risque, les avances sur contrat et les montants en dépôt). Un montant d'exigence individuelle de capital réduite du crédit pour les produits avec participation devra être calculé pour chacun des blocs avec participation.

Un crédit pour les produits ajustables doit être calculé pour chacun des produits ajustables d'une même région.

Une réduction importante des participations ou des ajustements importants apportés aux caractéristiques ajustables peuvent occasionner des impacts défavorables en raison des abandons, de l'antisélection, des hausses de dépenses unitaires ou des poursuites judiciaires entamées par les titulaires de contrat. Ces impacts défavorables ne doivent pas être reflétés dans les flux de trésorerie lors du calcul du crédit pour les produits avec participation et les produits ajustables.

9.1 Crédit pour les produits avec participation

9.1.1 Critères relatifs au crédit pour les produits avec participation

Un crédit pour les produits avec participation peut être utilisé pour réduire l'exigence de capital d'un bloc de produits avec participation à condition que les résultats liés à des éléments spécifiques de risque soient incorporés dans le processus d'ajustement annuel des participations de façon constante d'une année à l'autre. Un bloc de produits avec participation est admissible à un crédit s'il satisfait aux trois critères suivants.

1. La politique de l'assureur en matière de participation doit être divulguée publiquement. Elle doit indiquer clairement que les participations ne sont pas garanties et seront modifiées en fonction des résultats réels. L'assureur doit

¹⁶⁴ Les actifs et passifs dont les risques ne sont pas transférés aux titulaires de contrat et qui sont amalgamés et liés à plusieurs blocs de produits avec participation dans une même région doivent être attribués proportionnellement à des blocs de produits avec participation particuliers.

divulguer publiquement quels éléments des résultats réels sont incorporés dans le processus d'ajustement annuel des participations (p. ex., le revenu de placement ainsi que les résultats de défaut d'actif, de mortalité, de déchéance et de dépenses) et comment ces risques sont transférés aux titulaires de contrat.

2. L'assureur doit examiner périodiquement (au moins une fois l'an) l'échelle de participation en regard des résultats réels du compte avec participation (c.-à-d. en incluant tous les blocs d'affaires). Il doit être en mesure de démontrer à la satisfaction de l'Autorité quels éléments des résultats réels, en excédent des montants prévus dans l'échelle actuelle de participation, ont été transférés aux titulaires de contrat lors de l'ajustement annuel des participations. Il doit aussi être en mesure de démontrer que, dans la mesure où les déficits des montants prévus par rapport aux résultats globaux ne sont pas entièrement absorbés par des provisions de stabilisation des participations positives additionnelles ou d'autres mécanismes de nivellement semblables, ils sont récupérés¹⁶⁵ en valeur actualisée au moyen de réductions (uniformes ou décroissantes) de l'échelle de participation¹⁶⁶. Les réductions de cette échelle nécessaires pour la récupération doivent être effectuées dans les deux ans suivant l'apparition des déficits.

Une provision de stabilisation des participations ou un mécanisme de nivellement des résultats semblable (une « PSP ») n'est plus disponible pour absorber les déficits liés aux résultats lorsqu'elle a été réduite à zéro ou qu'elle devient négative. Une PSP négative importante devient elle-même un déficit lié aux résultats qui doit être récupéré au moyen de réductions de participations. La récupération des PSP négatives est soumise aux mêmes exigences de récupération que les autres déficits liés aux résultats (c.-à-d. les réductions de participations visant à récupérer une PSP négative importante doivent être effectuées dans les deux ans suivant l'apparition de la provision négative importante). Afin de déterminer si une PSP négative doit être récupérée, son importance doit être évaluée en prenant en considération les politiques de gestion interne des produits avec participation de l'assureur et les lignes directrices de l'Autorité. Par ailleurs, quelle que soit leur importance, les PSP négatives doivent être déduites du Capital brut de catégorie 1 (voir la section 2.1.2.10).

Dans l'application des exigences précédentes, l'assureur peut choisir d'utiliser les PSP découlant des résultats réels de chaque bloc de produits avec participation ou les PSP totales présentées aux états financiers pour chaque bloc. Lorsque l'assureur a fait son choix, il doit l'appliquer de façon cohérente dans toute la présente ligne directrice et pour chacun des trimestres subséquents. Il doit aussi l'appliquer de façon cohérente pour tous ses blocs de produits avec participation.

¹⁶⁵ La récupération des déficits doit être démontrée sur la base de réductions de l'échelle de participation par rapport à ce qui aurait été versé en tenant compte uniquement des éléments de risque qui sont transférés aux titulaires de contrat. Une réduction de l'échelle de participation ne sera admise comme transfert de risque aux titulaires de contrat que si elle a été adoptée par une résolution du conseil d'administration de l'assureur.

¹⁶⁶ Les réductions de l'échelle de participation doivent être nivelées ou représenter une récupération initiale importante ou accélérée des excédents. Pour les produits qui ne comportent pas de participations périodiques, les réductions des participations à l'échéance sont réputées constituer des réductions nivelées de l'échelle de participation.

3. L'assureur doit être en mesure de démontrer à l'Autorité qu'il applique la politique de participation et les pratiques décrites précédemment.

L'actuaire doit expliquer dans le Rapport sur l'attestation relative à la ligne directrice de capital comment il s'est assuré que les produits avec participation admissibles satisfont aux critères précédents. La documentation appuyant ces explications doit être conservée et mise à la disposition de l'Autorité à sa demande.

9.1.2 Calcul du crédit pour les produits avec participation pour un bloc

Le crédit pour les produits avec participation pour un bloc admissible de produits avec participation tient compte de la valeur actualisée des flux de trésorerie des participations redressés. Le crédit pour les produits avec participation (CP_i) du bloc qui est utilisé pour calculer le Coussin de solvabilité global (voir la section 11.3) est obtenu à l'aide de la formule suivante¹⁶⁷ :

$$CP_i = \min \left[K_i - K_i^{\text{intérêt réduit}} + \left(1 - \frac{\overline{RTI}_{i\text{ par}}}{\max(\bar{P}_i^{\text{défavorable}}; \overline{RTI}_{i\text{ par}})} \right) P_i^{\text{initial}}; K_i - K_i^{\text{seuil}} \right]$$

où :

- P_i^{initial} est égal à 75 % de la valeur actualisée des flux de trésorerie des participations redressés du bloc utilisés dans le calcul du risque de taux d'intérêt (voir la section 5.1.3.3), où ces flux sont actualisés à l'aide des Taux d'actualisation du scénario initial de la section 5.1.1;
- $\bar{P}_i^{\text{défavorable}}$ est défini par :

$$\bar{P}_i^{\text{défavorable}} = \frac{1}{6} \sum_{t=1}^6 P_i^{\text{défavorable du trimestre } t}$$

Ce montant représente la moyenne mobile sur six trimestres de $P_i^{\text{défavorable}}$, calculée sur le trimestre courant et les cinq trimestres précédents. Pour chaque trimestre, la quantité $P_i^{\text{défavorable}}$ est égal à 75 % de la valeur actualisée des flux de trésorerie des participations redressés du bloc utilisés dans le calcul du risque de taux d'intérêt où ces flux sont actualisés à l'aide des taux du scénario le plus défavorable retenu pour déterminer le capital requis du risque de taux d'intérêt de ce trimestre¹⁶⁸;

¹⁶⁷ Lorsque des blocs avec participation couvrent plus d'une région, les ajustements suivants doivent être apportés à la formule de crédit pour les produits avec participation :

- Tous les termes K sont la somme des exigences diversifiées ajustées de toutes les régions applicables.
- $\overline{RTI}_{i\text{ par}}$ est uniquement le capital requis du risque de taux d'intérêt de la région où les participations sont payables.
- Le terme $K_i^{\text{intérêt réduit}}$ est réduit uniquement pour le capital requis du risque de taux d'intérêt pour la région où les participations sont payables.

¹⁶⁸ Pour un nouveau bloc de produits avec participation, aucune moyenne ne doit être utilisée lors du premier calcul trimestriel. Pour le deuxième calcul trimestriel, $\bar{P}_i^{\text{défavorable}}$ du bloc doit être déterminé

- $\overline{RTI}_{i\ par}$ est le capital requis du risque de taux d'intérêt (voir la section 5.1.2.3) du bloc;
- K_i est l'exigence diversifiée ajustée K du bloc (voir la section 11.2);
- $K_i^{int\ér\et\ r\édu\it}$ est l'exigence diversifiée ajustée K pour tous les risques du bloc, mais avec le capital requis du risque de taux d'intérêt réduit. Ce montant est calculé en assignant la valeur égale à $\max(\overline{RTI}_{i\ par} - \overline{P}_i^{d\éfavorable}; 0)$ au capital requis du risque de taux d'intérêt du bloc et en laissant toutes les autres exigences de risque inchangées;
- $K_{i\ seuil}$ est l'exigence diversifiée ajustée minimale du bloc. Ce montant est calculé en regroupant les éléments suivants dans le calcul de K^{169} :
 - i) 100 % du capital requis de tous les risques du bloc qui ne peuvent pas être transférés aux titulaires de contrat par un ajustement de l'échelle de participation¹⁷⁰;
 - ii) 5 % du capital requis du risque de taux d'intérêt du bloc, si le risque de taux d'intérêt peut être transféré aux titulaires de contrat par un ajustement de l'échelle de participation;
 - iii) 30 % du capital requis de tous les autres risques qui peuvent être transférés aux titulaires de contrat par un ajustement de l'échelle de participation.

Pour un bloc qui comprend des actifs et passifs dont le risque de taux d'intérêt est transféré aux titulaires de contrat et d'autres actifs et passifs dont le risque de taux d'intérêt n'est pas transféré aux titulaires de contrat, le montant combiné pour i) et ii) ci-dessus qui doit être utilisé pour l'exigence du risque de taux d'intérêt lors du calcul de $K_{i\ seuil}$ est :

$$100\% \times \overline{RTI}_{i\ par\ st} + 5\% \times \max(\overline{RTI}_{i\ par} - \overline{RTI}_{i\ par}; 0)$$

où $\overline{RTI}_{i\ par\ st}$ est défini à la section 5.1.2.3.

Exemple : Crédit pour les produits avec participation

comme étant la moitié (½) de la somme des $P_i^{d\éfavorable}$ des deux premiers trimestres. Pour le troisième calcul trimestriel, la moyenne doit être déterminée comme étant le tiers (⅓) de la somme des $P_i^{d\éfavorable}$ des trois premiers trimestres. Cette méthode de calcul se poursuit jusqu'à l'obtention de données sur six trimestres.

¹⁶⁹ Pour les risques d'assurance, les facteurs de pourcentage ci-dessous sont appliqués aux montants intermédiaires RA_i et NT_i qui sont utilisés pour calculer K .

¹⁷⁰ Ce capital requis comprend le capital requis des risques de crédit et de marché relié à tous les actifs dont les rendements ne sont pas transférés aux titulaires de contrat. Si le bloc comprend des actifs et passifs dont les risques ne sont pas transférés aux titulaires de contrat et que ces actifs et passifs sont amalgamés avec des actifs et passifs dont les risques sont transférés aux titulaires de contrat, les montants de capital requis des risques de crédit et de marché, autres que le risque de taux d'intérêt, pour les actifs et passifs dont les risques ne sont pas transférés doivent être déterminés à l'aide d'une attribution proportionnelle.

Supposons les montants suivants pour un bloc de produits avec participation et que le capital requis du risque de taux d'intérêt soit demeuré le même pour les cinq trimestres précédents :

| Risque d'assurance | Capital requis (RA_i) | Composantes des risques de niveau et de tendance (NT_i) | $RA_i - 0,5 \times NT_i$ |
|--|---------------------------|---|--------------------------|
| Mortalité | 750 000 | 300 000 | 600 000 |
| Longévité | 0 | 0 | 0 |
| Morbidité – incidence | 0 | 0 | 0 |
| Morbidité – cessation | 0 | 0 | 0 |
| Déchéance – produits sensibles aux déchéances | 500 000 | 200 000 | 400 000 |
| Déchéance – produits fondés sur les déchéances | 0 | 0 | 0 |
| Dépenses | 50 000 | 0 | 50 000 |
| Total | 1 300 000 | 500 000 | |

| Autres risques | Capital requis |
|-------------------------------------|----------------|
| Risque de crédit | 300 000 |
| Risque de taux d'intérêt (RT_i) | 400 000 |
| Autres risques de marché | 250 000 |

De plus, supposons que la valeur actualisée des participations redressées du bloc selon le scénario initial du trimestre courant et des cinq trimestres précédents est de 800 000 et que cette valeur augmente à 1 200 000 selon le scénario défavorable qui sert à déterminer le capital requis du risque de taux d'intérêt. La valeur $P_{initial}$ du bloc est donc de $(75 \% \times 800\,000 =) 600\,000$ et la valeur de $\bar{P}_{défavorable}$ est de $(75 \% \times 1\,200\,000 =) 900\,000$. Enfin, supposons que tous les risques associés au bloc, sauf le risque de mortalité, sont transférés aux titulaires de contrat au moyen d'ajustements aux participations.

L'exigence K pour ce bloc est égale à 1 913 436 (les montants intermédiaires du calcul sont $A = 832\,166$, $D = 1\,544\,525$ et $N = 2\,250\,000$; voir la section 11.2.4 pour un exemple qui présente les étapes dans le calcul de K). Puisque $\overline{RT_i} < \bar{P}_{défavorable}$ pour le bloc, l'exigence $K_{intéret\ réduit}$ est l'exigence K du bloc recalculée en utilisant un capital requis du risque de taux d'intérêt de 0 et elle est égale à 1 565 813 ($A = 832\,166$, $D = 1\,205\,277$ et

$N = 1\,850\,000$). Le crédit potentiel en fonction de la capacité d'absorption des participations est donc le suivant :

$$1\,913\,436 - 1\,565\,932 + \left(1 - \frac{400\,000}{900\,000}\right) \times 600\,000 = 680\,956$$

Puisque tous les risques, sauf le risque de mortalité, sont transférés aux titulaires de contrat, l'exigence K_{seuil} du bloc est calculée en utilisant 100 % du capital requis du risque de mortalité, 5 % du capital requis du risque de taux d'intérêt et 30 % du capital requis des autres risques.

| Autres risques | Capital requis |
|---|----------------|
| Risque de crédit | 90 000 |
| Risque de taux d'intérêt (\overline{RTI}) | 20 000 |
| Autres risques de marché | 75 000 |

| Risque d'assurance | Capital requis (RA_i) | Composantes des risques de niveau et de tendance (NT_i) | $RA_i - 0,5 \times NT_i$ |
|--|---------------------------|---|--------------------------|
| Mortalité | 750 000 | 300 000 | 600 000 |
| Longévité | 0 | 0 | 0 |
| Morbidité – incidence | 0 | 0 | 0 |
| Morbidité – cessation | 0 | 0 | 0 |
| Déchéance – produits sensibles aux déchéances | 150 000 | 60 000 | 120 000 |
| Déchéance – produits fondés sur les déchéances | 0 | 0 | 0 |
| Dépenses | 15 000 | 0 | 15 000 |
| Total | 915 000 | 360 000 | |

La valeur de K_{seuil} est donc de 972 406 ($A = 649\,173$, $D = 758\,780$ et $N = 1\,100\,000$) et le crédit maximal en fonction des exigences qui excèdent les seuils de l'ESCAP est donc le suivant :

$$1\,913\,436 - 972\,406 = 941\,030$$

Le crédit pour les produits avec participation CP du bloc est égal au moindre des deux montants, soit 680 956.

9.2 Crédit pour les produits ajustables contractuellement

9.2.1 Critères relatifs au crédit pour les produits ajustables

Les produits ajustables contractuellement sont admissibles à un crédit s'ils satisfont à tous les critères suivants.

1. L'ajustabilité contractuelle est à la seule discrétion de l'assureur et elle doit s'exercer pendant la durée du contrat.
2. Toutes les caractéristiques d'ajustabilité associées aux produits (p. ex., les primes, les frais et les sommes assurées) ont été divulguées explicitement dans le contrat.
3. L'assureur doit analyser périodiquement (au moins une fois l'an) les résultats des produits et considérer leur impact potentiel sur les ajustements. Bien que les analyses et les ajustements correspondants puissent être principalement prospectifs, l'assureur doit être en mesure de démontrer à la satisfaction de l'Autorité quels éléments des résultats réels sont considérés dans la procédure d'analyse.
4. L'ajustabilité est raisonnablement souple et l'assureur doit avoir mis à l'essai la souplesse raisonnable des caractéristiques d'ajustabilité lors de la tarification du produit ou par la suite. L'essai devrait prouver que l'assureur peut récupérer au moins la moitié des prestations imprévues liées au risque d'assurance (défini comme l'exigence de capital marginale pour les risques d'assurance du produit moins son Attribution de l'avoir relative aux risques d'assurance) en comparant les passifs des contrats d'assurance avec et sans ajustements futurs. Les essais d'ajustabilité ne doivent pas tenir compte des montants recouvrables par le biais d'ententes qui bénéficient d'un crédit distinct pour le capital requis du risque d'assurance, comme les conventions de non-responsabilité, les dépôts effectués par des titulaires de contrat et les provisions pour fluctuation des réclamations.
5. Si l'assureur prend un crédit pour une caractéristique ajustable, il doit avoir une politique interne documentée décrivant la façon dont il établit les ajustements ainsi que les éléments importants considérés dans leur établissement, notamment les pertes ou déficits liés aux résultats globaux réels. Tout crédit pris par l'assureur doit être calculé conformément à la façon prévue par la politique interne et doit refléter les politiques qui réduiraient ou limiteraient l'ajustabilité permise par le contrat si elles étaient suivies.
6. L'assureur doit être en mesure de démontrer à l'Autorité qu'il applique la politique d'ajustement et les pratiques décrites précédemment.

Un produit qui n'est ajustable que jusqu'à un certain âge ou qui ne prévoit qu'un ajustement unique peut être considéré admissible à condition qu'il satisfait à tous les critères précédents. L'assureur ne doit pas prendre un crédit pour un ajustement qui n'est plus disponible (p. ex., s'il a été utilisé ou est expiré) ou s'il ne l'exercerait pas, selon sa politique ou ses pratiques du passé, en cas de résultats défavorables ou de pertes.

Un produit qui est ajustable à la discrétion de l'assureur, mais qui est assujéti à une approbation d'une tierce partie, est admissible. Cependant, le crédit pour ce produit sera inférieur à celui des autres produits ajustables admissibles qui ne sont pas assujétiés à une telle approbation.

Un produit comportant une disposition de maintien de la solvabilité (p.ex. certains produits sans participation émis par des sociétés de secours mutuels) peut être admissible s'il satisfait à tous les autres critères.

Un produit dont les caractéristiques ne peuvent pas être ajustées à la discrétion de l'assureur (notamment, les ajustements fondés sur une formule ou un indice) est traité comme un produit non ajustable¹⁷¹.

L'actuaire doit expliquer dans le Rapport sur l'attestation relative à la ligne directrice de capital comment il s'est assuré que les produits ajustables admissibles satisfont aux critères précédents. La documentation appuyant ces explications doit être conservée et mise à la disposition de l'Autorité à sa demande.

9.2.2 Calcul du crédit pour les produits ajustables

Le crédit brut pour les produits ajustables (C_j) est calculé pour les deux catégories suivantes de produits admissibles qui génèrent des flux de trésorerie de passif ajustables contractuellement.

1. Les produits ajustables à la seule discrétion de l'assureur et qui ne nécessitent pas d'approbation d'une tierce partie.
2. Les produits ajustables à la seule discrétion de l'assureur et qui nécessitent une approbation d'une tierce partie.

Le crédit brut pour les produits ajustables est égal à la différence entre les flux de trésorerie non ajustés et les flux de trésorerie ajustés actualisés à l'aide des Taux d'actualisation du scénario initial décrits à la section 5.1.1. Pour chaque caractéristique ajustable d'un contrat, les flux de trésorerie ajustés sont fondés sur l'ajustement maximal possible du contrat à l'intérieur du périmètre du contrat, sujet à une limite. La limite pour chaque caractéristique ajustable est définie selon que la caractéristique nécessite une approbation d'une tierce partie ou non.

Pour les produits comportant des caractéristiques ajustables qui ne nécessitent pas une approbation d'une tierce partie, la hausse ou la baisse de chaque caractéristique reconnue dans les flux de trésorerie ajustés est limitée à 50 % du niveau actuel de la caractéristique, appliquée linéairement sur une période de cinq ans (c.-à-d. 10 % par

¹⁷¹ Il est possible toutefois qu'un produit avec un ajustement fondé sur une formule ou un indice possède aussi d'autres caractéristiques ajustables contractuellement à la seule discrétion de l'assureur, telles que les frais de protection d'assurance. Dans ces cas, seules les caractéristiques ajustables contractuellement à la seule discrétion de l'assureur sont traitées comme ajustables pour le calcul du crédit.

année)¹⁷². Pour les produits comportant des caractéristiques ajustables qui nécessitent une approbation d'une tierce partie, la hausse ou la baisse de chaque caractéristique est limitée à 30 % du niveau actuel de la caractéristique, appliquée linéairement sur une période de cinq ans à la suite d'un délai d'attente de deux ans (c.-à-d. les ajustements de 6 % par année s'appliquent après le délai d'attente de deux ans)¹⁷³.

Une fois le crédit brut pour les produits ajustables (C_j) calculé pour un produit, son crédit pour les produits ajustables (CA_j) qui est utilisé pour calculer le Coussin de solvabilité global (voir la section 11.3) est obtenu par la formule suivante¹⁷⁴ :

$$CA_j = \min \left[C_j; 0,7 \times \left(K_{\text{sans par}} - K_{\text{sans par, sauf le produit ajustable } j} \right) \right]$$

où :

- $K_{\text{sans par}}$ est l'exigence diversifiée ajustée K (voir la section 11.2.4) calculée pour le bloc sans participation;
- $K_{\text{sans par, sauf le produit ajustable } j}$ est l'exigence diversifiée ajustée¹⁷⁵ K calculée pour le bloc sans participation, mais recalculée en excluant les exigences du produit ajustable admissible pour tous les risques d'assurance.

Exemple : Crédit pour les produits ajustables

Cet exemple repose sur l'exemple présenté à la fin de la section 11.2.4 où l'exigence $K_{\text{sans par}}$ d'un bloc de produits sans participation d'une région est égale à 1 494 864. Si ce bloc comprend un produit ajustable, il faut calculer le crédit brut pour les produits ajustables (C) et recalculer le capital requis du risque d'assurance du bloc en excluant les risques d'assurance liés au produit ajustable afin de déterminer le crédit pour les produits ajustables. Supposons que le crédit brut pour les produits ajustables est égal à 250 000 et que le tableau suivant présente le capital requis du risque d'assurance recalculé pour ce bloc lorsque les risques d'assurance du produit ajustable sont enlevés du bloc de produits sans participation.

¹⁷² L'assureur peut aussi limiter l'ajustement à 25 % du niveau actuel de la caractéristique et l'appliquer après un an.

¹⁷³ L'assureur peut aussi limiter l'ajustement à 10 % du niveau actuel de la caractéristique et l'appliquer après un an.

¹⁷⁴ Lorsqu'un bloc ajustable couvre plus d'une région, les deux termes K dans la formule de crédit pour les produits ajustables doivent être remplacés par la somme des exigences diversifiées ajustées de toutes les régions applicables.

¹⁷⁵ Une approximation peut être utilisée en vertu de la section 1.4.5.

| Risque d'assurance | Capital requis (RA_i), excluant le produit ajustable | Composantes des risques de niveau et de tendance (NT_i), excluant le produit ajustable | $RA_i - 0,5 \times NT_i$ |
|-----------------------|--|--|--------------------------|
| Mortalité | 800 000 | 500 000 | 550 000 |
| Longévité | 3 000 | 3 000 | 1 500 |
| Morbidité – incidence | 50 000 | 10 000 | 45 000 |
| Morbidité – cessation | 2 500 | 1 000 | 2 000 |
| Déchéance – sensibles | 200 000 | 90 000 | 155 000 |
| Déchéance – fondés | 100 000 | 40 000 | 80 000 |
| Dépenses | 7 500 | 0 | 7 500 |
| Total | 1 163 000 | 644 000 | |

Le recalcul des montants A , D , N et K du bloc est ensuite effectué ainsi :

$$A = \sqrt{\sum_{i,j=1}^7 \rho_{ij} \times (RA_i - 0,5 \times NT_i) \times (RA_j - 0,5 \times NT_j)} = 633\,756$$

$$E = 200\,000 + 75\,000 = 275\,000 \text{ (valeur inchangée)}$$

$$D = \sqrt{E^2 + EA + A^2} = 807\,189$$

$$N = \sum_{i=1}^7 RA_i + E = 1\,163\,000 + 275\,000 = 1\,438\,000$$

$$NT = 644\,000$$

$$K_{\text{sans par, sauf le produit ajustable}} = \frac{4}{5} N + \frac{1}{10} NT + \max\left(\frac{14N - 7NT - 62D}{60} + \frac{2D^2}{2N - NT}; 0\right) = 1\,224\,935$$

Le crédit pour les produits ajustables du produit est alors :

$$CA = \min[250\,000; 0,7 \times (1\,494\,864 - 1\,224\,935)] = 188\,950$$

9.3 Produits avec participation ajustables contractuellement

Lorsqu'un produit avec participation comporte aussi une caractéristique ajustable permettant de transférer des pertes ou de prendre en compte des résultats défavorables

découlant de tous les risques, l'assureur peut prendre un crédit simultané pour les produits avec participation et pour les caractéristiques ajustables, comme décrit ci-dessous. Pour que l'assureur puisse prendre ce crédit, le produit doit respecter tous les critères pour les produits avec participation énumérés dans la section 9.1.1 et tous les critères pour les produits ajustables énumérés dans la section 9.2.1. De plus, l'assureur doit pouvoir exercer à sa seule discrétion, sans approbation d'une tierce partie, la caractéristique ajustable permettant de recouvrer des pertes ou prendre en compte des résultats défavorables qui résultent de toute raison (c.-à-d. que l'ajustabilité ne doit pas être limitée à des risques particuliers). Si le produit avec participation comporte une caractéristique ajustable ne permettant pas de transférer des pertes ou de prendre en compte des résultats défavorables découlant de tous les risques, l'assureur ne peut pas prendre le crédit de la présente section. Pour de tels produits, l'assureur peut prendre le crédit pour les produits avec participation ou le crédit pour les produits ajustables, mais pas les deux.

Si un produit est admissible pour les deux crédits, le crédit pour les produits ajustables doit être recalculé pour le produit à l'aide de la méthode pour les produits avec participation décrite à la section 9.1. Le crédit révisé pour les produits ajustables est obtenu par la formule suivante :

$$CA = \min \left[K - K_{\text{intérêt réduit}} + \left(1 - \frac{\overline{RTI}}{\max(\overline{C}_{\text{défavorable}}; \overline{RTI})} \right) C_{\text{initial}}; K - K_{\text{seuil aj}} \right]$$

où

- les définitions de K , $K_{\text{intérêt réduit}}$ et \overline{RTI} sont celles de la section 9.1.2;
- C_{initial} est le crédit brut pour les produits ajustables défini à la section 9.2.2;
- $\overline{C}_{\text{défavorable}}$ est la moyenne mobile sur six trimestres, calculé sur le trimestre courant et les cinq trimestres précédents, des crédits bruts pour les produits ajustables modifiés chaque trimestre par leur actualisation aux taux du scénario le plus défavorable servant à déterminer le capital requis du risque de taux d'intérêt de chaque trimestre, plutôt que ceux du scénario initial¹⁷⁶;
- $K_{\text{seuil aj}}$ est calculé en regroupant les éléments suivants dans le calcul de K :
 - 30 % du capital requis de tous les risques d'assurance pour le bloc;
 - 100 % du capital requis de tous les autres risques pour le bloc.

Le crédit regroupé pour le produit est alors égal à :

$$\min(CP + CA; K - K_{\text{seuil global}})$$

¹⁷⁶ Pour un nouveau bloc de produits avec participation, aucune moyenne ne doit être utilisée lors du premier calcul trimestriel. Pour le deuxième calcul trimestriel, $\overline{P}_1^{\text{défavorable}}$ du bloc doit être déterminé comme étant la moitié ($\frac{1}{2}$) de la somme des $P_i^{\text{défavorable}}$ des deux premiers trimestres. Pour le troisième calcul trimestriel, la moyenne doit être déterminée comme étant le tiers ($\frac{1}{3}$) de la somme des $P_i^{\text{défavorable}}$ des trois premiers trimestres. Cette méthode de calcul se poursuit jusqu'à l'obtention de données sur six trimestres.

où

- CP est le crédit pour les produits avec participation du produit;
- CA est le crédit recalculé pour les produits ajustables du produit;
- K est l'exigence diversifiée ajustée du bloc;
- $K_{\text{seuil global}}$ est calculé en regroupant les éléments suivants dans le calcul de K :
 - 5 % du capital requis du risque de taux d'intérêt du bloc;
 - 30 % du capital requis de tous les autres risques du bloc.

Chapitre 10. Crédit pour la réassurance

Le présent chapitre décrit le traitement de la réassurance pour la détermination des Ratios ESCAP, les exigences concernant les garanties liées à la réassurance non agréée et les conditions requises afin que l'assureur puisse prendre un crédit pour la réassurance.

10.1 Définitions

10.1.1 Réassurance agréée et non agréée

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* établie par l'Autorité. Les expressions « réassureur agréé » et « réassureur non agréé » réfèrent respectivement à un réassureur par rapport à ses contrats de réassurance agréée et de réassurance non agréée.

10.1.2 Passifs cédés

Dans le présent chapitre, les passifs « cédés » font référence aux passifs qui sont couverts par un contrat de réassurance. Pour les fins du calcul des exigences des sections suivantes, les passifs cédés doivent être déterminés sur la même base que les passifs directs inscrit au bilan. Notamment, la valeur du passif cédé d'un contrat doit être calculée à l'aide des mêmes hypothèses de flux de trésorerie du contrat sous-jacent et des mêmes taux d'actualisation qui sont utilisés pour évaluer le passif direct. Les passifs cédés doivent être déterminés sans réduction pour le risque de non-exécution de la part du réassureur.

10.2 Ajustements du Capital disponible pour la réassurance non agréée

L'assureur doit ajuster le Capital disponible pour tenir compte des passifs cédés découlant de réassurance non agréée. Tous les ajustements de la présente section sont calculés pour les passifs cédés qui correspondent :

- aux activités existantes; et
- aux activités futures acceptées en vertu de contrats de réassurance émis et rétrocédés en réassurance non agréée.

10.2.1 Exigence pour montant total positif de passifs cédés

Pour chaque réassureur non agréé, l'assureur doit inclure dans ses déductions (voir la section 2.1.2.10) le montant le plus élevé entre zéro et le Passif de meilleure estimation total cédé au réassureur non agréé. Cette exigence peut être réduite jusqu'à zéro par l'application d'un crédit disponible pour le réassureur non agréé (voir la section 10.3).

10.2.2 Exigence pour passifs de contrat compensés cédés

Le montant des passifs de contrat compensés qui sont cédés à un réassureur non agréé correspond à la somme des montants suivants :

- le montant des Passifs de meilleure estimation négatifs cédés au réassureur, calculés contrat par contrat et sans réduction;
- le montant le moins élevé entre zéro et le Passif de meilleure estimation total cédé au réassureur.

Pour chaque réassureur, le montant des passifs de contrat compensés cédés doit être déduit du Capital de catégorie 1 (comme Passif négatif) et inclus dans le Capital de catégorie 2. Cette exigence peut être réduite jusqu'à zéro par l'application d'un crédit disponible pour le réassureur non agréé (voir la section 10.3).

Exemple : Passifs de contrat compensés cédés

Un assureur canadien cède à un réassureur non agréé des passifs de contrat dont la valeur totale de meilleure estimation est un montant négatif de 700 \$. Ces passifs cédés comprennent 800 \$ en Passifs de meilleure estimation négatifs calculés contrat par contrat.

L'exigence de la section 10.2.1 pour montant total positif de passifs cédés est de zéro.

L'exigence de la section 10.2.2 pour passifs de contrat compensés cédés est de 100 \$, composée de la somme des montants suivants :

- 1 800 \$ pour les Passifs négatifs cédés calculés contrat par contrat;
- 2 une valeur négative de 700 \$ pour le montant total des Passifs de meilleure estimation.

10.2.3 Différences entre les contrats de réassurance détenus et les passifs directs

Pour chaque réassureur non agréé, l'assureur doit calculer le montant résultant des opérations suivantes :

- tous les actifs de contrat de réassurance détenu et les autres obligations du réassureur non agréé qui sont présentés dans le formulaire VIE, à l'exclusion des marges sur services contractuels incluses dans ces actifs; moins
- tous les passifs de contrat de réassurance détenu dus au réassureur non agréé qui sont présentés dans le formulaire VIE, à l'exclusion des marges sur services contractuels incluses dans ces passifs; moins
- le Passif de meilleure estimation et l'Ajustement au titre du risque pour toutes les activités cédées au réassureur non agréé.

Si le montant est positif, l'assureur doit l'inclure dans ses déductions (voir la section 2.1.2.10) et il ne peut pas réduire ce montant par l'application d'un crédit pour la réassurance non agréée. Si le montant est négatif, il peut être reconnu comme un crédit selon la section 10.3.1.

Exemple : Différences entre les contrats de réassurance détenus et les passifs directs

Ligne directrice sur les exigences de suffisance du capital
Assurance de personnes
Chapitre 10

279

Autorité des marchés financiers

Janvier 2024

1) Un assureur cède à un réassureur non agréé des activités ayant un Passif de meilleure estimation de 300 \$ et un Ajustement au titre du risque de 50 \$. Cependant, l'assureur présente dans son bilan du formulaire VIE un montant de 365 \$ d'actifs de contrat de réassurance détenu (réduit des marges sur services contractuels) dus par le réassureur non agréé parce qu'il a payé un montant de 15 \$ de prestations à ses titulaires de contrat que le réassureur n'a pas encore remboursé. L'assureur doit donc ajouter 15 \$ à ses déductions.

2) Un assureur cède à un réassureur non agréé des activités ayant un Passif de meilleure estimation négatif de 800 \$ et un Ajustement au titre du risque de 200 \$. Plutôt que de présenter un passif de contrat de réassurance détenu, l'assureur ne présente aucun passif dû au réassureur ou actif dû par celui-ci parce que la contrepartie qu'il doit recevoir pour la cession négative est différée. Dans cet exemple, l'assureur doit ajouter 600 \$ à ses déductions.

10.2.4 Exigence pour passifs négatifs cédés avec recours

Lorsque la valeur totale des Passifs de meilleure estimation qu'un assureur a cédé à un réassureur non agréé est négatif, l'assureur doit déduire du Capital de catégorie 1 et ajouter au Capital de catégorie 2 tous les montants qui :

1. peuvent devenir payable éventuellement en lien avec des passifs de contrat négatifs cédés à un réassureur non agréé dont le transfert n'est pas permanent (par exemple, des passifs négatifs cédés pour lesquels le réassureur, en cas de rachat ou autre éventualité, a le droit d'exiger un paiement de l'assureur ou d'annuler des passifs dus à l'assureur); et
2. ne sont pas présentés comme des passifs et ne sont pas visés comme des déductions aux sections 10.2.2 et 10.2.3.

Exemple : Passifs négatifs cédés avec recours

1) Un assureur canadien cède à un réassureur non agréé des activités ayant un Passif de meilleure estimation d'un montant négatif de 100 \$ et des passifs de contrat compensés de 600 \$. Le réassureur a le droit à toute partie du 600 \$ liée à la déchéance de passifs négatifs cédés à l'encontre de paiements dus à l'égard de passifs positifs. Si l'assureur n'a appliqué aucun crédit pour la réassurance aux exigences de la section 10.2.2, il n'a pas à déduire de montant en vertu de la présente section puisque les passifs négatifs ont déjà été déduits du Capital de catégorie 1 et ajoutés au Capital de catégorie 2 en vertu de la section 10.2.2. Cependant, si l'assureur a appliqué un montant de crédit aux exigences de la section 10.2.2, il doit alors déduire ce montant du Capital de catégorie 1 et l'ajouter au Capital de catégorie 2. Autrement dit, l'assureur perd la possibilité de réduire l'exigence de la section 10.2.2 par la prise en compte d'une sûreté si les passifs de contrat négatifs sont cédés avec recours.

2) Dans l'exemple 2) de la section 10.2.3, supposons que le réassureur a le droit de retenir jusqu'à 600 \$ de paiements futurs liés à l'actif de réassurance net de 0 \$ en cas de déchéances de passifs de contrat négatifs. Aucune déduction n'est requise en vertu de la

présente section puisque le montant de 600 \$ a déjà été déduit en vertu de la section 10.2.3.

10.2.5 Ajustement pour l'effet de l'impôt

L'ajustement pour l'effet de l'impôt sur les activités cédées à un réassureur non agréé est défini de cette façon :

$$\frac{PC + \min(D; \max(-PT - AR, 0))}{PN} \times I$$

où

- *PC* est l'exigence de la section 10.2.2 pour les passifs de contrat compensés cédés au réassureur, avant l'application de tout crédit disponible;
- *D* est le montant total ajouté aux déductions en lien avec le réassureur selon les sections 10.2.3 et 10.2.4;
- *PT* est le Passif de meilleure estimation total cédé au réassureur;
- *AR* est l'Ajustement au titre du risque pour toutes les activités cédées au réassureur;
- *PN* est le montant des Passifs de meilleure estimation négatifs cédés au réassureur, calculés contrat par contrat et sans réduction;
- *I* est l'ajustement pour l'impôt pour les Passifs négatifs cédés au réassureur et est égal à 30 % des Passifs de meilleure estimation négatifs cédés, calculés contrat par contrat, provenant des portefeuilles suivants :
 - les assurés actifs de produits canadiens d'assurance maladie souscrits individuellement;
 - les produits canadiens d'assurance vie souscrits individuellement.

L'assureur peut reclasser l'ajustement du Capital de catégorie 2 au Capital de catégorie 1.

10.2.6 Ajustement pour les montants récupérables au rachat

Sous réserve des limites ci-dessous, l'assureur peut reclasser du Capital de catégorie 2 au Capital de catégorie 1 les montants récupérables au rachat pour les Passifs négatifs contrat par contrat qui sont cédés à un réassureur non agréé. L'ajustement maximal global pour les montants récupérables au rachat est limité à :

- 90 % du montant de Dépôts admissibles disponible pour le réassureur; plus
- toute partie inutilisée de la limite correspondante de la section 2.1.2.9 qui est attribuée au réassureur non agréé.

Les montants récupérables au rachat pour un contrat sont ceux énumérés dans la section 2.1.2.9 comme calculés pour les risques cédés du contrat. Le montant récupérable au rachat pouvant être reconnu pour un contrat est limité à 70 % du Passif

de meilleure estimation négatif cédé du contrat s'il découle des portefeuilles nommés dans l'ajustement pour l'impôt de la section 10.2.5 et 90 % du Passif de meilleure estimation négatif cédé du contrat s'il découle de tout autre portefeuille.

10.2.7 Montant total négatif de passifs cédés

En ce qui concerne la valeur totale des Passifs négatifs cédés sans recours à un réassureur non agréé (voir la section 10.2.4), l'assureur peut inclure au Capital de catégorie 2 le montant total négatif de Passif de meilleure estimation cédé au réassureur non agréé, sous réserve de la limite obtenue par le calcul suivant :

- le montant ajouté aux déductions en lien avec le réassureur selon la section 10.2.3; plus
- la limite des Dépôts admissibles établie pour le réassureur selon la section 6.7.1; moins
- le montant de Dépôts admissibles disponible pour le réassureur.

10.3 Fonds détenus et véhicules de garantie

La présente section décrit les conditions en vertu desquelles les déductions du Capital disponible conformément à la section 10.2 peuvent être réduites. Elle remplace les règles qui s'appliqueraient par ailleurs conformément aux sections 3.2 et 3.3. Dans le cas de contrats de réassurance couvrant des contrats émis hors Canada, toutes les exigences dont il est question dans la présente section s'appliquent, sauf que les véhicules de garantie peuvent aussi être détenus dans les pays où sont émis les contrats.

10.3.1 Crédit disponible

L'assureur se voit accorder un crédit, pour chaque réassureur non agréé, qui correspond à la somme des éléments suivants.

- L'excédent des passifs directs sur les contrats de réassurance détenus correspondants et les autres obligations du réassureur, comme calculé à la section 10.2.3
- La valeur des véhicules de garantie¹⁷⁷ lui permettant de sécuriser l'exécution de ses engagements au Québec.

Pour que l'assureur cédant obtienne un crédit selon le premier point ci-dessus pour les fonds détenus en vertu d'un contrat de réassurance à retenue de fonds, le contrat ne doit pas renfermer une disposition contractuelle exigeant le paiement de fonds détenus au réassureur avant la fin du contrat (p.ex., une clause de déchéance). De plus, l'assureur

¹⁷⁷ L'Autorité pourra, si elle le juge opportun, demander à l'assureur de lui fournir les documents nécessaires ou de respecter certaines formalités afin d'obtenir le crédit. Les assureurs 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.

cédant ne peut pas offrir un soutien non contractuel ou implicite, ni créer ou entretenir une attente que des fonds détenus pourraient être payés au réassureur avant la fin de la durée du contrat de réassurance.

Les fonds détenus et les véhicules de garantie (les « garanties ») doivent être accessibles pendant toute la période où le réassureur a des obligations en vertu des contrats de réassurance pour lesquels l'assureur cédant bénéficie d'un crédit. Si les clauses contractuelles visant les garanties sont susceptibles de varier au cours de la période, un crédit n'est autorisé que si l'assureur cédant bénéficie d'une option exclusive grâce à laquelle il peut conserver les garanties et que le coût de l'option, s'il en est, est pleinement reconnu et explicitement pris en compte en entier au moment où le contrat est conclu.

Exemple : Garanties pour la réassurance non agréée

1) Un assureur a conclu un contrat de coassurance non agréée d'une durée de 30 ans. Cependant, le contrat n'oblige le réassureur non agréé à fournir des garanties au Canada que pendant 5 ans et il n'y a aucun mécanisme en place pour fournir des garanties additionnelles après la fin de la période de 5 ans. Par conséquent, l'assureur cédant ne peut prendre un crédit pour les garanties fournies selon ce contrat.

2) Supposons que le contrat de réassurance est le même que celui en 1), à l'exception que l'assureur cédant a l'option de maintenir les garanties après 5 ans à un coût annuel égal au taux des bons du Trésor canadien de 1 an majoré de 3 %. Selon ce contrat, l'assureur peut prendre un crédit pour les garanties sous réserve que la valeur actualisée des coûts totaux des garanties pour les années 6 à 30 soit considérée comme une réduction du contrat de réassurance détenu, soit couverte par un passif additionnel maintenu par l'assureur ou soit exclue du Capital de catégorie 1.

Dans l'ensemble, le montant du crédit accordé pour les lettres de crédit se limite à la somme de 30 % de l'exigence brute pour le montant total positif de passifs cédés à des réassureurs non agréés (voir la section 10.2.1) et de 30 % de l'exigence brute pour passifs de contrat compensés cédés à des réassureurs non agréés (voir la section 10.2.2).

Les actifs utilisés pour obtenir un crédit pour un réassureur non agréé particulier ne peuvent pas être des obligations du réassureur non agréé lui-même ou d'aucune de ses sociétés affiliées. Cela signifie que :

1. dans la mesure où l'assureur cédant inscrit à titre d'actifs à son formulaire VIE des obligations d'une ou de plusieurs sociétés affiliées à un réassureur non agréé, il lui est interdit de considérer un crédit pour l'excédent des passifs directs sur les obligations du réassureur¹⁷⁸;

¹⁷⁸ S'il y a plus qu'un réassureur non agréé affilié et que l'assureur inscrit à titre d'actifs à son formulaire VIE des obligations de sociétés affiliées de réassureurs non agréés, le crédit total pour l'excédent des passifs directs sur les obligations des réassureurs non agréés affiliés doit être réduit globalement, jusqu'à un minimum de zéro, par le montant inscrit pour ces actifs. Si la réduction requise est inférieure au crédit total calculé pour les réassureurs affiliés, la réduction peut être attribuée aux réassureurs de quelque façon que ce soit, telle que le crédit pour chaque réassureur ne soit pas réduit sous zéro.

2. les actifs détenus à l'égard des véhicules de garantie ne peuvent être utilisés pour obtenir un crédit s'ils représentent des obligations du réassureur non agréé ou d'une de ses sociétés affiliées;
3. une lettre de crédit n'est pas acceptable si elle provient du réassureur non agréé ou d'une de ses sociétés affiliées.

10.3.2 Application aux exigences pour les passifs cédés

Le crédit disponible pour un réassureur non agréé doit premièrement être appliqué à l'exigence pour montant total positif de passifs cédés au réassureur (voir la section 10.2.1) jusqu'à ce qu'elle soit réduite à zéro. Au choix de l'assureur cédant, tout crédit disponible restant peut être attribué :

- à l'exigence pour passifs de contrat compensés cédés au réassureur (voir la section 10.2.2) jusqu'à ce qu'elle soit réduite à zéro; ou
- aux Dépôts admissibles pour les activités cédées au réassureur, sous réserve des conditions de la section 10.4 et de la limite définie à la section 6.7.1.

Exemple : Ajustements et crédit pour passifs cédés

Un assureur canadien cède à un réassureur non agréé des passifs de contrat dont la valeur totale de meilleure estimation est un montant de 400 \$ et d'Ajustement au titre du risque de 200 \$. L'actif de contrat de réassurance détenu réduit des marges sur services contractuelles est de 600 \$. Ces activités cédées comprennent un montant total de 1 000 \$ de Passifs de meilleure estimation négatifs contrat par contrat qui ont tous été cédés sans recours, dont un montant de 900 \$ est admissible pour l'ajustement pour impôt de 30 %. Un montant total de 300 \$ est disponible en compensation pour des montants récupérables au rachat pour les Passifs négatifs contrat par contrat. La limite de la section 2.1.2.9 pour les montants récupérables au rachat qui peuvent être reconnus, avant la prise en compte de la cession au réassureur non agréé, est de 1 000 \$ et les montants récupérables pour les activités conservées de l'assureur sont de 850 \$. Le crédit total disponible pour le réassureur en vertu de la section 10.3.1 est de 1 400 \$ et la limite des Dépôts admissibles pour les activités cédées selon la section 6.7.1 est de 1 200 \$.

L'exigence pour montant total positif de passifs cédés en vertu de la section 10.2.1 est égale à 400 \$, soit le montant total de Passif de meilleure estimation cédé. Cette exigence est réduite par une partie de 400 \$ du crédit disponible, ce qui laisse 1 000 \$ à attribuer aux passifs de contrat compensés et aux Dépôts admissibles.

L'exigence pour passifs de contrat compensés cédés en vertu de la section 10.2.2 est de 1 000 \$, calculée comme la somme de :

- 1 000 \$ pour les Passifs négatifs cédés calculés contrat par contrat; et
- 0 \$, puisque le montant total de cession de meilleure estimation est positif.

Cette exigence peut être réduite à zéro selon la façon dont l'assureur attribue son crédit disponible restant.

Selon la section 10.2.3, il n'y a pas de déduction ou de crédit puisque l'actif de contrat de réassurance détenu est égal à la somme des montants cédés de Passif de meilleure estimation et d'Ajustement au titre du risque.

Selon la section 10.2.5, le montant reclassé du Capital de catégorie 2 au Capital de catégorie 1 est de 270 \$: le montant est de 270 \$, soit 30 % du montant de 900 \$ des Passifs négatifs contrat par contrat qui sont admissibles à l'ajustement d'impôt, alors que $\max(-PT - AR; 0)$ est égal à zéro et que chacun des montants PC et PN sont égaux à 1 000 \$.

Le montant reclassé du Capital de catégorie 2 au Capital de catégorie 1 en vertu de la section 10.2.6, de même que la compensation de la déduction pour Passifs négatifs de la section 2.1.2.9, dépendent chacun de la façon dont l'assureur attribue le crédit restant de 1 000 \$ entre les passifs de contrat compensés et le Dépôts admissibles. Si l'assureur attribue le montant entier de 1 000 \$ aux passifs de contrat compensés, alors :

- Aucune déduction ne peut être appliquée au Capital de catégorie 1 pour les passifs de contrat compensés cédés.
- L'assureur peut utiliser le montant total de 850 \$ de montants récupérables au rachat pour réduire la déduction pour Passifs négatifs liée à ces activités conservées, selon la section 2.1.2.9.
- Puisque l'assureur n'a aucun Dépôt admissible pour le réassureur, la limite des montants récupérables qu'il peut reconnaître pour ces activités cédées en vertu de la section 10.2.6 est de 150 \$, soit la partie restante de la limite pour les activités conservées qui est inférieure au montant disponible de 300 \$ pour les montants récupérables.

L'impact total d'attribuer le crédit de cette façon sera d'augmenter le numérateur du Ratio ESCAP de base de l'assureur de 1 000 \$, sans affecter le numérateur du Ratio ESCAP total. D'autre part, si l'assureur attribue le montant entier de 1 000 \$ aux Dépôts admissibles, alors :

- Les Dépôts admissibles vont augmenter le numérateur du Ratio ESCAP de base de 700 \$ et le numérateur du Ratio ESCAP total de 1 000 \$.
- Une déduction de 1 000 \$ doit être appliquée au Capital de catégorie 1 pour les passifs de contrat compensés cédés.
- Le montant de 850 \$ de montants récupérables au rachat ne sera pas disponible pour réduire la déduction pour Passifs négatifs liée aux activités conservées de l'assureur, selon la section 2.1.2.9, puisque la déduction pour passifs de contrat compensés aura réduit la limite des montants récupérables à zéro.
- L'assureur pourra utiliser le montant entier de 300 \$ des montants récupérables au rachat pour ces activités cédées en vertu de la section 10.2.6 puisqu'il sera inférieur à 900 \$ (égal à 90 % de montant de Dépôts admissibles disponible pour le réassureur).

L'impact total d'attribuer le crédit de cette façon sera d'augmenter le numérateur du Ratio ESCAP total de l'assureur de 1 000 \$, sans affecter le numérateur du Ratio ESCAP de base. L'assureur a donc l'option d'utiliser le crédit de 1 000 \$ comme un outil efficace de reclassement entre le Capital de catégorie 2 et le Capital de catégorie 1 (à l'aide de la première attribution), comme une composante efficace de Capital de catégorie 2 (à l'aide de la deuxième attribution) ou pour obtenir un résultat intermédiaire.

10.3.3 Exigences liées aux risques de crédit et de marché

Conformément au traitement du capital fondé sur la substitution qui est appliqué aux sûretés et aux garanties, l'assureur doit intégrer au capital requis les exigences de capital du risque de crédit (déterminées selon le chapitre 3) et du risque de marché (déterminées selon les sections 5.2 à 5.4) pour tous les actifs détenus à l'égard des véhicules de garantie qui servent à obtenir un crédit pour les exigences de capital liées aux passifs cédés à l'égard de la réassurance non agréée ou qui sont inclus dans les Dépôts admissibles. Un calcul distinct est aussi requis pour le risque de change (voir la section 5.6.8). Les actifs détenus à l'égard des véhicules de garantie qui ne servent pas à obtenir un crédit pour les exigences de capital liées aux passifs cédés et qui ne sont pas inclus dans les Dépôts admissibles sont exclus de tous les calculs d'exigence de capital. Parmi les actifs détenus à l'égard des véhicules de garantie, l'assureur cédant peut désigner les actifs (ou une partie de ceux-ci) qui servent à obtenir le crédit ou qui sont inclus dans les Dépôts admissibles et auxquels des exigences doivent être appliquées.

10.4 Calcul du capital requis ou des Dépôts admissibles

10.4.1 Conditions à remplir pour obtenir le crédit

Pour que l'assureur cédant puisse réduire son Coussin de solvabilité global à l'égard d'un contrat de réassurance agréée ou faire un ajout aux Dépôts admissibles à l'égard d'un contrat de réassurance non agréée, le contrat doit respecter tous les principes énoncés dans la *Ligne directrice sur la gestion des risques liés à la réassurance*. Le contrat doit également satisfaire à toutes les conditions de transfert efficace des risques énoncées dans la présente section. L'assureur cédant doit pouvoir démontrer que le changement du risque auquel il est exposé, résultant du contrat, est proportionnel au montant de réduction de son Coussin de solvabilité global ou au montant reconnu dans les Dépôts admissibles.¹⁷⁹

Le transfert de risque doit être efficace dans toutes les circonstances où l'assureur cédant s'appuie sur le transfert pour réduire l'exigence de capital. Pour évaluer un contrat, l'assureur cédant doit tenir compte de toute disposition contractuelle dont il ne contrôle

¹⁷⁹ Sans que l'Autorité limite l'obligation des assureurs cédants de respecter le principe de transfert des risques à l'égard de toutes les opérations de réassurance, elle peut, si l'envergure du risque qu'encourt l'assureur cédant après l'opération de réassurance n'est pas claire et si elle juge pertinent d'offrir plus de certitude, fournir davantage de consignes (y compris des exigences quantitatives) dans le but de mettre en œuvre ce principe à l'égard de tout contrat de réassurance. Les assureurs sont invités à communiquer par écrit avec l'Autorité pour discuter des contrats de réassurance dont la mesure de transfert des risques peut être peu claire ou pour lesquels des consignes de mise en œuvre s'avèrent nécessaires.

pas directement le respect et qui atténuerait l'efficacité du transfert de risque. Il s'agit notamment de dispositions qui :

1. permettraient au réassureur d'annuler unilatéralement le contrat (pour un motif autre que le non-paiement des primes de réassurance contractuelles);
2. augmenteraient le coût effectif de l'opération pour l'assureur cédant en raison d'une plus grande probabilité que le réassureur subisse une perte aux termes du contrat;
3. obligerait l'assureur cédant à modifier les risques transférés afin d'atténuer la probabilité que le réassureur subisse une perte aux termes du contrat;
4. permettraient de mettre fin au contrat en raison d'une plus grande probabilité que le réassureur subisse une perte;
5. pourraient dispenser le réassureur de l'obligation de verser en temps opportun des montants dus aux termes du contrat;
6. pourraient permettre de devancer l'échéance du contrat.

L'assureur cédant doit aussi tenir compte des circonstances où l'avantage du transfert de risque pourrait être miné. Ce peut être le cas, par exemple, si l'assureur cédant fournit un soutien au contrat (y compris sans que ce soit prévu au contrat) dans le but de réduire la perte potentielle ou réelle du réassureur.

Pour déterminer si le transfert de risque est efficace, le contrat de réassurance doit être considéré comme un tout. Si le contrat comprend plusieurs contrats, tous les contrats, y compris ceux entre des tiers, doivent être pris en considération. L'assureur cédant doit aussi considérer l'ensemble de sa relation juridique avec le réassureur.

Aucune réduction du Coussin de solvabilité global ou reconnaissance dans les Dépôts admissibles n'est autorisée à l'égard de contrats de réassurance comportant un risque de base élevé à l'égard des activités réassurées (p. ex., si les paiements aux termes du contrat reposent sur un indicateur externe plutôt que sur les prestations réelles). Les contrats de réassurance détenus découlant de contrats pouvant comprendre du risque de base peuvent être assujettis à une exigence de capital du risque d'assurance en plus de celle du risque de crédit.

Pour évaluer l'efficacité du transfert de risque, la nature économique du contrat doit primer sur la forme juridique et sur le traitement comptable.

10.4.2 Positions de risque conservées

Si un contrat de coassurance ne couvre pas toutes les prestations jusqu'à concurrence de la somme du Passif de meilleure estimation des contrats d'assurance cédé et de l'exigence marginale de capital du risque d'assurance des activités cédées (le « Niveau nécessaire »), l'assureur cédant doit augmenter son capital requis ou réduire la limite reconnue dans les Dépôts admissibles. En particulier, tout contrat de coassurance renfermant une disposition selon laquelle le réassureur est tenu de couvrir uniquement les prestations supérieures à un certain montant nécessitera un ajustement, sans égard au traitement comptable. Ces dispositions comprennent les suivantes (sans s'y limiter) :

- les bonifications (« *experience rating refunds* »);
- les provisions pour fluctuation des réclamations et les provisions pour fluctuation des réclamations de réassurance;
- les mécanismes variables de transfert de risque, à l'exception des dispositions précédentes, selon lesquels le montant des prestations réassurées est fonction des résultats antérieurs.

Si un contrat de coassurance agréée ne couvre pas toutes les prestations jusqu'à concurrence du Niveau nécessaire, l'assureur cédant doit ajouter à son capital requis le montant total des prestations jusqu'à ce niveau auxquelles il est toujours exposé. Si un contrat de coassurance non agréée ne couvre pas toutes les prestations jusqu'à concurrence du Niveau nécessaire, le montant $CS_0 - CS_1$ utilisé pour calculer la limite des Dépôts admissibles pour le contrat de coassurance (voir la section 6.7.1) doit être réduit par le montant total des prestations jusqu'au Niveau nécessaire auxquelles l'assureur cédant est toujours exposé.

Les contrats de réassurance, autres que de la coassurance, qui fournissent une protection par tranche ou en vertu desquels l'assureur cédant conserve autrement une position de risque sont traités comme de la réassurance en excédent de pertes et sont assujettis aux conditions énoncées à la section 6.7.5.

Le montant de la position de risque conservée par l'assureur cédant en vertu d'un contrat de réassurance doit faire l'objet d'un nouveau calcul, conformément au contrat, à chaque date du bilan.

10.4.3 Réassurance agréée

Toutes les exigences de capital pour lesquelles un crédit peut être obtenu pour la réassurance peuvent être calculées après réduction pour la réassurance agréée. Par exemple, les flux de trésorerie des passifs des contrats d'assurance cédés en réassurance agréée doivent être exclus des flux de trésorerie des passifs des contrats d'assurance utilisés pour calculer toutes les composantes du risque d'assurance de l'ESCAP.

L'exigence de risque de crédit de 2,5 % pour les contrats de réassurance agréée détenus peut être réduite conformément aux critères de la présente section à l'aide de l'approche de substitution décrite à la section 10.3.3 si l'actif est garanti par une sûreté qui satisfait aux conditions énoncées dans l'introduction de la section 3.2 et dans la section 3.2.1¹⁸⁰ ou par une garantie (incluant une lettre de crédit) qui satisfait aux conditions énoncées dans la section 3.3.

Si un assureur cède des activités par des contrats de coassurance à retenue de fonds ou de coassurance modifiée qui constituent de la réassurance agréée, il est possible que les

¹⁸⁰ Les conditions pour les sûretés financières admissibles de la section 3.2.1 qui doivent être respectées pour la réassurance agréée sont celles qui sont applicables aux transactions sur les marchés de capitaux et non celles applicables aux prêts garantis. Si une sûreté est libellée dans une monnaie différente de celle du contrat de réassurance, sa valeur marchande doit être réduite de 30 %.

risques liés aux actifs dont il est question dans le chapitre 3 et les sections 5.2 à 5.4 soient transférés au réassureur. Par exemple, un tel transfert pourrait exister si le taux contractuel d'accumulation du passif de fonds retenus ou de l'ajustement de la coassurance modifiée n'est pas défini, mais dépend plutôt des rendements d'un portefeuille d'actifs détenus par l'assureur cédant.

Si un contrat de coassurance modifiée agréée transfère au réassureur les risques liés aux actifs associés aux actifs au bilan, le contrat doit satisfaire à toutes les exigences de la section 3.3 afin que l'assureur cédant puisse prendre un crédit (p. ex., la réassurance doit fournir une protection au moins aussi forte qu'une garantie et le réassureur ne peut pas être une société affiliée à l'assureur cédant). Si l'assureur peut prendre un crédit pour le transfert des risques liés aux actifs, le traitement aux fins du capital suit l'approche de substitution. Le facteur de risque de crédit de substitution est le facteur correspondant à la notation liée à la capacité de règlement du réassureur (plutôt que 2,5 %), avec une échéance de la durée maximale entre :

- l'échéance de l'actif couvert;
- la fréquence selon laquelle le réassureur rembourse les pertes découlant des actifs dont il a accepté les risques.

Pour les actifs couverts par le transfert de risque qui sont assujettis aux facteurs de risque de marché, le facteur de substitution doit être le facteur de risque de crédit du réassureur correspondant à une échéance de 10 ans. Si la durée du contrat de réassurance est plus courte que l'échéance d'un actif à revenu fixe couvert, le rajustement d'asymétrie d'échéances décrit à la section 3.3.7 doit être appliqué.

Exemple : Exigences des risques de crédit et de marché pour des activités cédées par un contrat à retenue de fonds ou de coassurance modifiée

1) En vertu d'un contrat de réassurance à retenue de fonds avec un réassureur non affilié dont la notation liée à sa capacité de règlement est de AA, le montant d'accumulation contractuelle du passif de fonds retenus est égal au rendement du portefeuille suivant d'actifs au bilan, où aucun d'eux n'est une obligation du réassureur ou d'une de ses sociétés affiliées :

| Actif | Valeur | Facteur |
|---|--------|---------|
| Obligation notée AA, échéance de 2 ans | 20 \$ | 0,50 % |
| Obligation notée A, échéance de 3 ans | 20 \$ | 1,50 % |
| Obligation notée BBB, échéance de 2 ans | 20 \$ | 2,75 % |
| Obligation notée BBB, échéance de 5 ans | 20 \$ | 4,00 % |
| Actions ordinaires | 20 \$ | 35 % |

Le contrat de réassurance ne prévoit que le paiement à l'assureur cédant de l'actif cumulé de contrat de réassurance détenu, s'il y a lieu, qu'à la fin du contrat de 20 ans. Si la réassurance satisfait à toutes les exigences de la section 3.3 (incluant l'exigence que le réassureur est un garant admissible selon la section 3.3.4), le facteur de substitution pour tous les actifs ci-dessus est le moindre entre le facteur original de l'actif et le facteur d'une obligation de 20 ans d'une contrepartie notée AA de 1,75 %. Par conséquent, l'exigence pour les risques liés aux actifs associés aux actifs ci-dessus est réduite de 8,75 \$ à 1,45 \$, selon les facteurs d'actif de substitution suivants :

| Actif | Valeur | Facteur |
|---|--------|---------|
| Obligation notée AA, échéance de 2 ans | 20 \$ | 0,50 % |
| Obligation notée A, échéance de 3 ans | 20 \$ | 1,50 % |
| Obligation notée BBB, échéance de 2 ans | 20 \$ | 1,75 % |
| Obligation notée BBB, échéance de 5 ans | 20 \$ | 1,75 % |
| Actions ordinaires | 20 \$ | 1,75 % |

2) Si, dans l'exemple précédent, le contrat de réassurance est plutôt un contrat de coassurance modifiée où le rendement du portefeuille d'actifs est inclus dans l'ajustement de coassurance modifiée et le paiement net est fait à la fin de chaque trimestre permettant de maintenir un actif de contrat de réassurance détenu de zéro. Les exigences pour les risques de crédit et de marché du portefeuille d'actifs sont alors réduites à 0,95 \$, selon les facteurs d'actif de substitution suivants :

| Actif | Valeur | Facteur |
|---|--------|---------|
| Obligation notée AA, échéance de 2 ans | 20 \$ | 0,50 % |
| Obligation notée A, échéance de 3 ans | 20 \$ | 0,75 % |
| Obligation notée BBB, échéance de 2 ans | 20 \$ | 0,50 % |
| Obligation notée BBB, échéance de 5 ans | 20 \$ | 1,25 % |
| Actions ordinaires | 20 \$ | 1,75 % |

10.4.4 Réassurance non agréée

Les véhicules de garantie qui sont utilisés pour obtenir un crédit pour la réassurance non agréée ou pour les exigences de capital du risque d'assurance sont assujettis à des exigences de capital additionnelles pour les risques de crédit et de marché (voir la section 10.3.3).

Si un contrat de réassurance non agréée transfère au réassureur les risques liés aux actifs au bilan de l'assureur, l'assureur cédant ne bénéficie d'aucun crédit pour ces exigences,

puisque le facteur de risque de crédit assigné à un réassureur non agréé est en fait de 100 % et ne mène donc pas à un crédit selon l'approche de substitution.

10.5 Ajustement au Capital disponible pour la réassurance en excédent de pertes

L'assureur cédant peut réduire sa déduction de Capital brut de catégorie 1 relativement aux passifs négatifs pour le risque de déchéance réassuré par l'intermédiaire de contrats de réassurance agréée en excédent de pertes (voir section 10.1). La réduction et les exigences de capital pour ces contrats de réassurance sont sujets à l'approbation de l'Autorité.

Le montant de réduction total pour l'ensemble de ces contrats de réassurance ne doit pas dépasser 5 % du Capital net de catégorie 1, déterminé avant la réduction en question.

Les conditions ci-dessous doivent être satisfaites afin que l'assureur puisse se qualifier pour la réduction.

- 1) Le contrat de réassurance doit se conformer à tous les principes contenus dans la [Ligne directrice sur la gestion des risques liés à la réassurance](#) et respecter toutes les conditions nécessaires pour un transfert efficace des risques comme spécifié à la section 10.4.1.
- 2) Le réassureur (ou l'ensemble des réassureurs, le cas échéant) doit entièrement reconnaître la déduction de Capital disponible que l'assureur cédant aurait inclus dans ses calculs des ratios ESCAP.
- 3) L'assureur cédant doit conserver dans ses dossiers la certification de l'actuaire du réassureur attestant que le réassureur a inclus toutes les réductions réclamées par l'assureur cédant dans ses propres calculs des ratios ESCAP.

Le capital requis pour le risque de crédit est calculé en utilisant les facteurs prescrits à la section 3.1.7. L'exposition est le montant maximum payable par l'ensemble des réassureurs selon les termes des contrats de réassurance, sujette à la confirmation de l'Autorité.

Si le contrat de réassurance en excédent de pertes constitue de la réassurance non agréée selon la Section 10.1, l'assureur cédant doit communiquer par écrit avec l'Autorité afin de connaître le traitement de capital applicable.

Chapitre 11. Regroupement et diversification des risques

Le regroupement des risques est l'approche utilisée pour calculer le total de chacun et de l'ensemble des éléments de risque. Un crédit ou avantage de diversification se réalise lorsque le regroupement des risques produit des résultats inférieurs à la sommation des éléments de risque individuels. Le terme « région » est défini à la section 1.1.5.

11.1 Diversification à l'intérieur des risques

Des crédits pour diversification sont appliqués à des composantes particulières des exigences de mortalité et de morbidité du chapitre 6. Le crédit de la section 11.1.1 est calculé après réduction pour la réassurance agréée. Dans le calcul du Coussin de solvabilité global utilisé pour déterminer les Ratios ESCAP, les facteurs de fluctuation statistique de la section 11.1.2 sont calculés après réduction pour la réassurance agréée. Pour les coussins de solvabilité CS_1 , CS_2 et CS_3 définis à la section 6.7, les facteurs de fluctuation statistique sont projetés après réduction pour la réassurance agréée et sans tenir compte des éléments supplémentaires particuliers au calcul. Puisque les exigences des produits avec participation sont calculées sur une base individuelle (voir la section 9.1.2), aucun crédit pour diversification à l'intérieur des risques n'est octroyé entre les risques similaires des produits avec participation et des produits sans participation.

11.1.1 Risques de niveau et de tendance de mortalité – crédit pour diversification entre les produits fondés sur la survie et les produits fondés sur les décès

Un crédit pour diversification est calculé entre les produits souscrits individuellement fondés sur la survie et ceux fondés sur les décès. Il représente la différence entre la somme des composantes des risques de niveau et de tendance de mortalité des produits fondés sur la survie et ceux fondés sur les décès (voir les sections 6.2.2 et 6.2.3) et la composante regroupée des risques de tendance et de niveau de mortalité. Le crédit est obtenu par la formule suivante :

$$\text{Crédit pour diversification} = CR_S + CR_D - CR_{\text{regroupée}}$$

où :

- CR_S est la somme des exigences de mortalité du risque de niveau et du risque de tendance déterminées respectivement selon les sections 6.2.2 et 6.2.3 des produits souscrits individuellement fondés sur la survie;
- CR_D est la somme des exigences de mortalité du risque de niveau et du risque de tendance déterminées respectivement selon les sections 6.2.2 et 6.2.3 des produits souscrits individuellement fondés sur les décès;
- $CR_{\text{regroupée}}$ est la composante regroupée des risques de niveau et de tendance de mortalité (après diversification) pour tous les produits fondés sur la survie et sur les décès calculée selon la formule ci-dessous.

La composante regroupée des risques de niveau et de tendance de mortalité suppose un facteur de corrélation de -75 % entre les produits fondés sur la survie et ceux fondés sur les décès et est calculée comme suit :

$$CR_{regroupée} = \sqrt{CR_S^2 + CR_D^2 - 1,5 \times CR_S \times CR_D}$$

11.1.2 Crédits pour le risque de morbidité

Les exigences de capital du risque de morbidité déterminées selon la section 6.4 sont réduites pour certains produits par la multiplication d'un facteur de fluctuation statistique (« FFS ») aux exigences. Pour chaque FFS, les expositions sont regroupées par produit à l'intérieur de chaque région avant son application. Par exemple, toutes les expositions d'invalidité d'une région sont regroupées (RI individuelle – actifs, EP individuelle – actifs, RI individuelle – invalides, ILD collective – invalides, EP individuelle et collective – invalides et ICD collectives – actifs et invalides) avant l'application du FFS.

11.1.2.1 Crédit pour le risque de niveau

Les formules pour calculer les FFS de morbidité pour le risque de niveau sont présentées ci-dessous.

Invalidité

$$FFS(EC) = \begin{cases} 1, & \text{si } EC \leq 42\,000\,000 \$ \\ 0,9 + \frac{648}{\sqrt{EC}}, & \text{si } EC > 42\,000\,000 \$ \end{cases}$$

où EC est l'exigence de capital du risque de niveau.

Maladies graves

$$FFS(CA) = \begin{cases} 1, & \text{si } CA \leq 300\,000\,000 \$ \\ 0,15 + \frac{14\,722}{\sqrt{CA}}, & \text{si } CA > 300\,000\,000 \$ \end{cases}$$

où CA est le capital assuré total.

Soins de longue durée

$$FFS(EC) = \begin{cases} 1, & \text{si } EC \leq 75\,000\,000 \$ \\ 0,5 + \frac{4\,330}{\sqrt{EC}}, & \text{si } EC > 75\,000\,000 \$ \end{cases}$$

où EC est l'exigence de capital du risque de niveau.

11.1.2.2 Crédit pour le risque de volatilité

Les formules pour calculer les FFS de morbidité pour le risque de volatilité sont présentées ci-dessous.

Invalidité

$$FFS(EC) = \begin{cases} 1, & \text{si } EC \leq 6\,000\,000 \$ \\ 0,7 + \frac{734}{\sqrt{EC}}, & \text{si } EC > 6\,000\,000 \$ \end{cases}$$

où EC est l'exigence de capital du risque de volatilité.

Maladies graves

$$FFS(CA) = \begin{cases} 1, & \text{si } CA \leq 300\,000\,000 \$ \\ 0,15 + \frac{14\,722}{\sqrt{CA}}, & \text{si } CA > 300\,000\,000 \$ \end{cases}$$

où CA est le capital assuré total.

Soins de longue durée

$$FFS(EC) = \begin{cases} 1, & \text{si } EC \leq 3\,000\,000 \$ \\ 0,3 + \frac{1\,212}{\sqrt{EC}}, & \text{si } EC > 3\,000\,000 \$ \end{cases}$$

où EC est l'exigence de capital du risque de volatilité.

Assurance voyage et assurance prêt

$$FFS(EC) = \begin{cases} 1, & \text{si } EC \leq 5\,000\,000 \$ \\ 0,2 + \frac{1\,788}{\sqrt{EC}}, & \text{si } EC > 5\,000\,000 \$ \end{cases}$$

où EC est l'exigence de capital du risque de volatilité.

Assurance maladie et dentaire (incluant les autres produits A-M)

$$FFS(EC) = \begin{cases} 1, & \text{si } EC \leq 3\,000\,000 \$ \\ 0,7 + \frac{519}{\sqrt{EC}}, & \text{si } EC > 3\,000\,000 \$ \end{cases}$$

où EC est l'exigence de capital du risque de volatilité.

11.1.3 Risques de mortalité et de morbidité – crédit pour volume de portefeuille

Un crédit pour diversification entre les régions est donné pour la composante du risque de niveau des exigences de mortalité et de morbidité. Pour chacune des exigences de mortalité, de morbidité liée à l'incidence et de morbidité liée à la cessation d'un bloc d'affaires d'une région, la composante du risque de niveau peut être réduite à l'aide de la formule suivante :

$$0,5 \times (N_0 - N_1)$$

où :

- N_0 est la composante du risque de niveau du bloc calculée à l'aide de la composante du risque de volatilité et des facteurs de fluctuation statistique de sa région;
- N_1 est la composante du risque de niveau du bloc calculée à l'aide de la composante du risque de volatilité et des facteurs de fluctuation statistique fondés sur le regroupement des portefeuilles de toutes les régions.

N_0 et N_1 sont calculés après réduction pour toute forme de réassurance.

11.2 Diversification entre les risques

Après les calculs distincts de chaque exigence de risque, celles-ci sont regroupées par région en trois étapes. Premièrement, une exigence post-diversification est calculée pour le risque d'assurance (A). Puis, une exigence diversifiée non ajustée est calculée pour tous les risques (D) en regroupant l'exigence nette du risque d'assurance avec les exigences des risques de crédit et de marché. Cette exigence diversifiée non ajustée est comparée à l'exigence non diversifiée (N) qui est égale à la somme des exigences de risque individuelles. L'exigence diversifiée ajustée (K) est calculée en se fondant sur D et N .

Si l'assureur désire prendre un crédit pour les produits avec participation ou les produits ajustables (voir le chapitre 9) ou pour la réassurance non agréée ou les provisions pour fluctuation des prestations de réassurance (voir la section 6.7), il doit calculer les montants A , D , N et K pour un ou plusieurs sous-ensembles de son portefeuille de produits.

11.2.1 Exigence du risque d'assurance (A)

L'exigence du risque d'assurance (A) est calculée en regroupant le capital requis des risques d'assurance d'une même région à l'aide d'une matrice de corrélation. La formule pour A est la suivante :

$$A = \sqrt{\sum_{i,j=1}^7 \rho_{ij} \times (RA_i - 0,5 \times NT_i) \times (RA_j - 0,5 \times NT_j)}$$

où :

Ligne directrice sur les exigences de suffisance du capital
Assurance de personnes
Chapitre 11

295

Autorité des marchés financiers

Janvier 2024

- RA_i est le capital requis du risque d'assurance i , avant le crédit pour les produits avec participation et les produits ajustables;
- NT_i est la somme des composantes des risques de niveau et de tendance du risque d'assurance i (NT_7 , la composante des risques de niveau et de tendance du risque relatif aux dépenses est supposée nulle);
- ρ_{ij} est le facteur de corrélation entre les risques d'assurance i et j , comme défini dans la matrice de corrélation suivante :

| $i \backslash j$ | Mort. | Long. | Morb. – incid. | Morb. – cess. | Déc. – sensibles | Déc. – fondés | Dép. |
|-----------------------|-------|-------|----------------|---------------|------------------|---------------|------|
| Mortalité | 1 | | | | | | |
| Longévité | -0,25 | 1 | | | | | |
| Morbidité – incidence | 0,5 | -0,25 | 1 | | | | |
| Morbidité – cessation | -0,25 | 0,5 | 0,25 | 1 | | | |
| Déchéance – sensibles | 0,25 | 0,25 | 0,5 | 0,5 | 1 | | |
| Déchéance – fondés | 0 | -0,25 | 0 | -0,25 | -0,5 | 1 | |
| Dépenses | 0,5 | 0,25 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | -0,25 | 1 |

Cependant, la valeur de A ne peut pas être inférieure à la valeur la plus élevée de l'expression $RA_i - 0,5 \times NT_i$ pour tous les risques d'assurance i inclus dans la matrice.

11.2.2 Exigence de risque diversifiée (D)

L'exigence diversifiée non ajustée (D) pour tous les risques est calculée en regroupant la somme des exigences des risques de crédit et de marché d'une région avec l'exigence de risque d'assurance de la même région. La corrélation entre les deux classes de risque est réputée être 50 %. Par conséquent, la formule pour D est la suivante :

$$D = \sqrt{E^2 + EA + A^2}$$

où :

- E est la somme des exigences du risque de crédit (pour les éléments au bilan et hors bilan) et du risque de marché;

- A est l'exigence du risque d'assurance définie dans la section précédente.

11.2.3 Exigence de risque non diversifiée (N)

L'exigence de risque non diversifiée (N) est calculée par région à l'aide de la formule suivante :

$$N = \sum_{i=1}^7 RA_i + E$$

où :

RA_i et E sont définis respectivement dans les sections 11.2.1 et 11.2.2.

11.2.4 Exigence diversifiée ajustée (K)

Après le calcul des exigences de risque diversifiée (D) et non diversifiée (N), l'exigence diversifiée ajustée (K) pour les risques d'assurance, de crédit et de marché d'une région est calculée à l'aide de la formule suivante :

$$K = \frac{4}{5} N + \frac{1}{10} NT + \max\left(\frac{14 N - 7 NT - 62 D}{60} + \frac{2D^2}{2N - NT}; 0\right)$$

où :

$$NT = \sum_{i=1}^7 NT_i$$

Exemple : Calcul de l'exigence diversifiée ajustée

Supposons que les montants de capital requis du risque d'assurance d'un bloc de produits sans participation d'une région, incluant les composantes correspondantes des risques de niveau et de tendance, soient les suivants :

| Risque d'assurance | Capital requis (RA_i) | Composantes des risques de niveau et de tendance (NT_i) |
|-----------------------|---------------------------|---|
| Mortalité | 1 000 000 | 700 000 |
| Longévité | 3 000 | 3 000 |
| Morbidité – incidence | 50 000 | 10 000 |
| Morbidité – cessation | 2 500 | 1 000 |

| Risque d'assurance | Capital requis (RA_i) | Composantes des risques de niveau et de tendance (NT_i) |
|--|---------------------------|---|
| Déchéance – produits sensibles aux déchéances | 300 000 | 150 000 |
| Déchéance – produits fondés sur les déchéances | 100 000 | 40 000 |
| Dépenses | 10 000 | 0 |
| Total | 1 465 500 | 904 000 |

Supposons aussi les montants de capital requis des autres risques du bloc soient les suivants :

| Risque | Capital requis |
|------------------|----------------|
| Risque de crédit | 200 000 |
| Risque de marché | 75 000 |

Afin de calculer l'exigence totale K du bloc, les montants $RA_i - 0,5 \times NT_i$ de chaque risque d'assurance doivent d'abord être calculés. Les montants obtenus sont les suivants :

| Risque d'assurance | $RA_i - 0,5 \times NT_i$ |
|--|--------------------------|
| Mortalité | 650 000 |
| Longévité | 1 500 |
| Morbidité – incidence | 45 000 |
| Morbidité – cessation | 2 000 |
| Déchéance – produits sensibles aux déchéances | 225 000 |
| Déchéance – produits fondés sur les déchéances | 80 000 |
| Dépenses | 10 000 |

L'exigence du risque d'assurance A est calculée en regroupant les composantes ci-dessus à l'aide de la matrice de corrélation décrite à la section 11.2.1 et de la formule suivante :

$$A = \sqrt{\sum_{i,j=1}^7 \rho_{ij} \times (RA_i - 0,5 \times NT_i) \times (RA_j - 0,5 \times NT_j)} = 764\,421$$

Puisque la valeur la plus élevée du montant $RA_i - 0,5 \times NT_i$ est de 650 000, la valeur de A n'est pas augmentée pour tenir compte de ce minimum.

La valeur de E est obtenue en sommant les montants de capital requis des risques de crédit et de marché, comme ceci :

$$E = 200\,000 + 75\,000 = 275\,000$$

Il devient donc possible de calculer l'exigence de risque diversifiée D à l'aide de la formule suivante :

$$D = \sqrt{E^2 + EA + A^2} = 932\,834$$

L'exigence de risque non diversifiée N est obtenue à l'aide de la formule suivante :

$$N = \sum_{i=1}^7 RA_i + E = 1\,465\,500 + 275\,000 = 1\,740\,500$$

Le dernier montant requis pour calculer K est NT , obtenue à l'aide de la formule suivante :

$$NT = \sum_{i=1}^7 NT_i = 904\,000$$

À l'aide des valeurs connues de D , N et NT , l'exigence diversifiée ajustée finale K est calculée ainsi :

$$K = \frac{4}{5} N + \frac{1}{10} NT + \max\left(\frac{14 N - 7 NT - 62 D}{60} + \frac{2D^2}{2N - NT}; 0\right)$$

$$= 1\,494\,864$$

11.3 Coussin de solvabilité global

Le Coussin de solvabilité global est obtenu par la formule suivante :

$$\gamma \times \left(\sum_{\text{région}} K_{\text{sans par}} + \sum_i (K_{\text{par } i} - CP_i) - \sum_j CA_j + -CC + GFD + RO \right)$$

où :

- γ est le coefficient défini à la section 1.1.5;

- $K_{\text{sans par}}$ est l'exigence K calculée pour le bloc de produits sans participation de chacune des régions.
- La deuxième sommation englobe tous les blocs de produits avec participation admissibles et la troisième sommation englobe tous les produits ajustables admissibles.
- $K_{\text{par } i}$ est l'exigence diversifiée ajustée individuelle K des produits avec participation admissibles du bloc i .
- CP_i est le crédit pour les produits avec participation des produits avec participation du bloc i , calculé selon la section 9.1.2.
- CA_j est le crédit pour les produits ajustables du produit ajustable j , calculée selon la section 9.2.2.
- CC est l'ensemble de tous les crédits pour les dépôts de titulaires de contrat et pour l'assurance collective selon les sections 6.7.2 et 6.7.3.
- GFD est le capital requis du risque relatif aux garanties des fonds distincts.
- RO est le capital requis du risque opérationnel.

5.3 AUTRES CONSULTATIONS

Erratum

Publication pour consultation de nouveaux formulaires de divulgation de l'Autorité des marchés financiers relativement aux Exigences de données de Résolution (EDR).

Veillez prendre note qu'une erreur s'est glissée lors de la publication de l'avis de consultation de nouveaux formulaires de divulgation de l'Autorité des marchés financiers relativement aux exigences de données de résolution qui a été publié dans la section 5.3 du bulletin du 7 décembre 2023 (vol. 20, n° 48).

La date de fin de la consultation aurait dû être le **12 janvier 2024** au lieu du **12 janvier 2023**. Vous trouverez ci-dessous le texte de l'avis de consultation corrigé.

Le 14 décembre 2023

Publication pour consultation de nouveaux formulaires de divulgation de l'Autorité des marchés financiers relativement aux Exigences de données de Résolution.

L'Autorité des marchés financiers (« l'Autorité ») publie pour consultation de nouveaux formulaires relativement aux exigences de données aux fins de planification des opérations de résolution à l'égard d'un groupe coopératif au sens de la *Loi sur les coopératives de services financiers* (RLRQ, c. C-67.3).

Ces nouveaux formulaires devront être divulgués à l'Autorité par la fédération faisant partie d'un tel groupe coopératif.

Les personnes intéressées à soumettre leurs commentaires sont invitées à les fournir au plus tard le **12 janvier 2024**. Il est à noter que les commentaires soumis seront rendus publics à défaut d'avis contraire à cet effet.

Soumission des commentaires

Les commentaires doivent être soumis à :

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

Pour toute question sur les formulaires :

Jean-François Lalonde
Analyste de la résolution et de l'assurance-dépôts
Direction du droit d'exercice et de la résolution
Autorité des marchés financiers
Place de la Cité, Tour Cominar
2640, boulevard Laurier, bureau 400
Québec (Québec) G1V 5C1
Téléphone : 418 525-0337, poste 4674
Courrier électronique : Jean-Francois.Lalonde@lautorite.qc.ca

Le 7 décembre 2023

5.4 AVIS D'INTENTION DES ASSUJETTIS ET AUTRES AVIS

COMPAGNIE D'ASSURANCE DEFINITY LA COMPAGNIE D'ASSURANCE MISSISQUOI WATERLOO, COMPAGNIE D'ASSURANCE

Avis d'intention de procéder à une fusion

Conformément à l'article 148 de la *Loi sur les assureurs*, RLRQ c. A-32.1, Compagnie d'assurance Definity, La Compagnie d'Assurance Missisquoi et Waterloo, Compagnie d'Assurance (Les « Sociétés »), qui détiennent l'autorisation d'exercer l'activité d'assureur au Québec, ont donné avis de leur intention de fusionner avec Perth, Compagnie d'Assurance en vue de ne former qu'une seule société par actions en vertu des dispositions de la *Loi sur les sociétés d'assurances*, L.C. 1991, c.47. La date envisagée de la fusion est le 1^{er} janvier 2024.

Personnes morales fusionnantes :

- **Compagnie d'assurance Definity** (nom utilisé au Québec par Definity Insurance Company)

111, Westmount Road South
Waterloo ON N2L 2L6

Les catégories d'activités exercées au Québec par Compagnie d'assurance Definity sont :

- | | |
|--|------------------------------------|
| - Assurance automobile | - Assurance contre le détournement |
| - Assurance de biens | - Assurance de frais juridiques |
| - Assurance des chaudières et des machines | - Assurance contre l'incendie |
| - Assurance cautionnement | - Assurance de responsabilité |
| | - Assurance maritime |

- **La Compagnie d'Assurance Missisquoi** (nom utilisé au Québec par The Missisquoi Insurance Company)

111, Westmount Road South
Waterloo ON N2L 2L6

Les catégories d'activités exercées au Québec par La Compagnie d'Assurance Missisquoi sont :

- | | |
|--|------------------------------------|
| - Assurance automobile | - Assurance contre le détournement |
| - Assurance de biens | - Assurance contre l'incendie |
| - Assurance des chaudières et des machines | - Assurance de responsabilité |
| - Assurance cautionnement | |

L'autorisation de cet assureur est en cours de révocation. Aucun nouveau contrat d'assurance ne peut être conclu par cet assureur depuis le 11 décembre 2018.

➤ **Waterloo, Compagnie d'Assurance** (nom utilisé au Québec par Waterloo Insurance Company)

111, Westmount Road South
Waterloo ON N2L 2L6

Les catégories d'activités exercées au Québec par Waterloo, Compagnie d'Assurance sont :

- Assurance automobile
- Assurance de biens
- Assurance contre l'incendie
- Assurance de responsabilité

L'autorisation de cet assureur est en cours de révocation. Aucun nouveau contrat d'assurance ne peut être conclu par cet assureur depuis le 11 décembre 2018.

➤ **Perth, Compagnie d'Assurance** (nom utilisé au Québec par Perth Insurance Company)

111, Westmount Road South
Waterloo ON N2L 2L6

Personne morale issue de la fusion :

- Nom envisagé : **Compagnie d'assurance Definity**
Adresse du siège envisagée : 111, Westmount Road South
Waterloo ON N2L 2L6

La personne morale issue de la fusion entend exercer ses activités dans les mêmes catégories que Compagnie d'assurance Definity.

L'Autorité procédera au réexamen de l'autorisation des Sociétés. Au terme de ces réexamens, ces autorisations pourront être maintenues, subordonnées à la prise de tout engagement que l'Autorité juge nécessaire pour assurer le respect de la *Loi sur les assureurs*, RLRQ, c. A-32.1, ou assorties de conditions ou restrictions. L'avis de décision sera publié au Bulletin.

Pour plus d'information concernant les Sociétés, veuillez accéder au *Registre des assureurs, institutions de dépôts et sociétés de fiducie* disponible sur le site Web de l'Autorité à l'adresse suivante :

<https://lautorite.qc.ca/grand-public/registres/registre-assureurs-institutions-de-depots-et-societes-de-fiducie>

Le 14 décembre 2023

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE WESTPORT

Avis de révocation volontaire et complète d'une autorisation

Avis est donné que l'Autorité des marchés financiers a fait droit à la demande de Société d'assurance Westport (nom utilisé au Québec par Westport Insurance Corporation) (« Westport ») visant la révocation volontaire et complète de son autorisation d'exercer au Québec l'activité d'assureur.

Depuis le 8 décembre 2023, Westport n'est plus autorisé à exercer l'activité d'assureur dans toutes les catégories pour lesquelles il était autorisé, soit :

- Assurance automobile
- Assurance aviation
- Assurance de biens
- Assurance des chaudières et des machines
- Assurance cautionnement
- Assurance crédit
- Assurance contre le détournement
- Assurance contre l'incendie
- Assurance de responsabilité
- Assurance maritime
- Assurance contre la maladie ou les accidents

Les obligations issues des contrats conclus en conformité avec l'autorisation dont Westport a demandé la révocation ont été transférées à :

Société d'assurance Swiss Re Corporate Solutions d'Amérique
(nom utilisé au Québec par Swiss Re Corporate Solutions America Insurance Corporation)
150, rue King Ouest, Suite 1000,
Toronto (Ontario) M5H 1J9

La révocation de l'autorisation est finale puisque l'assureur a cessé d'être lié par les contrats conclus en conformité avec cette autorisation.

Cette décision fait suite à l'avis d'intention publié le 16 novembre 2023.

Fait le 14 décembre 2023

ASSURANCE GMS

Avis de demande de révocation complète d'une autorisation

Conformément à l'article 170 de la *Loi sur les assureurs*, RLRQ c. A-32.1, Assurance GMS (nom utilisé au Québec par GMS Insurance Inc.) (« GMS ») a demandé à l'Autorité des marchés financiers la révocation complète de son autorisation d'exercer au Québec l'activité d'assureur.

Depuis le 1^{er} décembre 2022, GMS a cessé d'exercer ses activités d'assureur dans toutes les catégories pour lesquelles il est autorisé :

- Assurance de biens
- Assurance contre la maladie ou les accidents

L'Autorité fera droit à la demande si GMS satisfait les conditions de la *Loi sur les assureurs*. L'avis de décision sera publié au Bulletin.

Pour plus d'information concernant cet assureur, veuillez accéder au *Registre des assureurs, institutions de dépôts et sociétés de fiducie* disponible sur le site Web de l'Autorité à l'adresse suivante :

<https://lautorite.gc.ca/grand-public/registres/registre-assureurs-institutions-de-depots-et-societes-de-fiducie>

Le 14 décembre 2023

5.5 SANCTIONS ADMINISTRATIVES

Aucune information.

5.6 PROTECTION DES DÉPÔTS

Aucune information.

5.7 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

Avis de publication

Tarifs exigibles par l'Autorité des marchés financiers pour l'année 2024 – Avis d'indexation

(Voir section 1.1 du présent bulletin)

6.2 RÉGLEMENTATION ET INSTRUCTIONS GÉNÉRALES

6.2.1 Consultation

Aucune information.

6.2.2 Publication

Avis de publication

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

(Voir section 7.2.2 du présent bulletin)

6.3 AUTRES CONSULTATIONS

Aucune information.

6.4 SANCTIONS ADMINISTRATIVES PÉCUNIAIRES

L'Autorité des marchés financiers publie dans cette section la liste des sanctions administratives pécuniaires. Les décisions de révision des sanctions administratives pécuniaires imposées aux émetteurs ainsi qu'aux initiés sont publiées à la section 6.4.3, distinctement des sections 6.4.1 et 6.4.2 qui contiennent les décisions initiales imposées à la suite d'un défaut de respecter une disposition prévue au titre III de la *Loi sur les valeurs mobilières* (« LVM ») ou encore, les articles 96 à 98 ou 102 de cette même loi. (274.1 LVM / 271.13, 271.14 *Règlement sur les valeurs mobilières* (« RVM »)).

6.4.1 Émetteurs assujettis

Le tableau publié dans cette section présente les sanctions administratives pécuniaires imposées aux émetteurs assujettis à la suite d'un défaut de respecter une disposition prévue au titre III de la *Loi sur les valeurs mobilières*. (274.1 *Loi sur les valeurs mobilières* et 271.13 et 271.15 *Règlement sur les valeurs mobilières* (« RVM »)).

271.13 RVM

Tout émetteur assujetti qui contrevient à une disposition du titre III de la Loi, parce qu'il a fait défaut de déposer un document d'information périodique, est tenu au paiement d'une sanction administrative pécuniaire de 100 \$ par document pour chaque jour ouvrable au cours duquel il est en défaut, jusqu'à concurrence d'une somme maximale de 5 000 \$ au cours d'un même exercice financier de l'Autorité.

271.15 RVM

Une sanction administrative pécuniaire est exigible à compter du moment où l'Autorité en transmet avis.

L'imposition d'une sanction administrative pécuniaire, en application de l'article 271.13 RVM, est sans préjudice quant à tout autre recours dont peut se prévaloir l'Autorité des marchés financiers.

Le tableau produit ci-dessous indique le nom de l'émetteur concerné, la date où a été prise la décision d'imposer une sanction administrative pécuniaire ainsi que le montant imposé.

| Émetteur | No référence | Date de décision | Montant imposé |
|---------------------|-----------------|------------------|----------------|
| GREENBROOK TMS INC. | 2023-IC-1067605 | 2023-12-05 | 2 700,00 \$ |

6.4.2 Initiés

Le tableau publié dans cette section présente les sanctions administratives pécuniaires imposées aux initiés suivant leur défaut de respecter l'une des dispositions des articles 96 à 98 ou 102 de la *Loi sur les*

valeurs mobilières. (274.1 Loi sur les valeurs mobilières et 271.14 et 271.15 Règlement sur les valeurs mobilières (« RVM »)).

271.14.

Tout initié ou dirigeant réputé initié qui contrevient à une disposition des articles 96 à 98 ou 102 de la Loi, parce qu'il a fait défaut de déclarer son emprise sur des titres ou une modification à cette emprise, est tenu au paiement d'une sanction administrative pécuniaire de 100 \$ par omission de déclarer pour chaque jour au cours duquel il est en défaut, jusqu'à concurrence d'une somme maximale de 5 000 \$.

271.15.

Une sanction administrative pécuniaire est exigible à compter du moment où l'Autorité en transmet avis.

L'imposition d'une sanction administrative pécuniaire, en application de l'article 271.14 RVM, est sans préjudice quant à tout autre recours dont peut se prévaloir l'Autorité des marchés financiers.

Le tableau ci-dessous indique le nom de l'initié concerné, le nom de l'émetteur à l'égard duquel il n'a pas fait la déclaration requise, la date où a été prise la décision d'imposer une sanction administrative pécuniaire ainsi que le montant imposé.

| Nom de l'initié | Émetteur | No référence | Date de décision | Montant imposé |
|-----------------|----------|--------------|------------------|----------------|
|-----------------|----------|--------------|------------------|----------------|

Aucune information.

6.4.3 Décisions de révision

Les tableaux ci-dessous présentent les informations relatives aux décisions de révision de sanctions administratives pécuniaires.

Il s'agit plus particulièrement des cas où l'Autorité, dans le cadre d'un processus de révision, a décidé de maintenir, de réduire ou encore d'annuler le montant de la sanction administrative pécuniaire précédemment imposée.

6.4.3.1 Émetteurs assujettis

Le tableau publié dans cette section présente les décisions de révision de sanctions administratives pécuniaires qui concernent les émetteurs assujettis.

| Émetteur | No référence | Date de décision | Montant imposé initialement | Montant révisé |
|----------|--------------|------------------|-----------------------------|----------------|
|----------|--------------|------------------|-----------------------------|----------------|

Aucune information

6.4.3.2 Initiés

Le tableau publié dans cette section présente les décisions de révision de sanctions administratives pécuniaires qui concernent les initiés.

| Émetteur | No référence | Date de décision | Montant imposé initialement | Montant révisé |
|--------------------|---------------------|-------------------------|------------------------------------|-----------------------|
| Aucune information | | | | |

6.5 INTERDICTIONS

6.5.1 Interdictions d'effectuer une opération sur valeurs

Aucune information.

6.5.2 Révocations d'interdiction

MINES ABCOURT INC. (l'« émetteur ») Levée d'interdiction limitée aux dirigeants

Vu la décision 2023-IC-1063518 prononcée le 1^{er} novembre 2023 interdisant à Daniel Adam, René Branchaud, Loic Bureau, Pascal Hamelin, Jasmine Hinse, Christine Lefebvre, François Mestrallet, Nicole Veilleux d'effectuer, directement ou indirectement, toute activité reliée à des opérations sur les valeurs de l'émetteur;

Vu les articles 265, 267 et 318 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, RLRQ, c. V-1.1;

Vu l'acte d'autorisation de signature de certains actes, documents ou écrits pris en vertu de l'article 24.1 de la *Loi sur l'encadrement du secteur financier*, RLRQ, c. E-6.1 et les pouvoirs délégués conformément à l'article 24 de cette même loi.

En conséquence, l'Autorité des marchés financiers révoque la décision 2023-IC-1063518 prononcée le 1^{er} novembre 2023 interdisant à Daniel Adam, René Branchaud, Loic Bureau, Pascal Hamelin, Jasmine Hinse, Christine Lefebvre, François Mestrallet, Nicole Veilleux d'effectuer, directement ou indirectement, toute activité reliée à des opérations sur les valeurs de l'émetteur au motif que celui-ci s'est conformé aux obligations de la réglementation applicable.

Fait le 7 décembre 2023.

Marie-Claude Brunet-Ladrie
Directrice de la surveillance des émetteurs et initiés

Décision n° : 2023-IC-1068948

6.6 PLACEMENTS

6.6.1 Visas de prospectus

6.6.1.1 Prospectus provisoires

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

| Nom de l'émetteur | Date du visa | Autorité principale ¹ |
|---|-----------------|----------------------------------|
| CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ ALTERNATIVE DIVERSIFIÉE AUSPICE CI | 7 décembre 2023 | Ontario |
| FNB HARVEST RENDEMENT SUPÉRIEUR DES OBLIGATIONS DU TRÉSOR DE 7 À 10 ANS ET LE FNB HARVEST DE BONS DU TRÉSOR DU CANADA | 7 décembre 2023 | Ontario |
| FONDS INDICIEL D'INTELLIGENCE ARTIFICIELLE EVOLVE | 8 décembre 2023 | Ontario |
| NEI LONG SHORT EQUITY FUND | 6 décembre 2023 | Ontario |
| WALLBRIDGE MINING COMPANY LIMITED | 6 décembre 2023 | Ontario |

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

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

6.6.1.2 Prospectus définitifs

Le tableau suivant dresse la liste des émetteurs qui ont déposé un prospectus pour lequel un visa a été octroyé par l'Autorité des marchés financiers ou par une autre autorité canadienne en valeurs mobilières agissant à titre d'autorité principale sous le régime du passeport. Ces derniers visas de

prospectus sont réputés octroyés par l'Autorité des marchés financiers en vertu du deuxième paragraphe de l'article 3.3 du *Règlement 11-102 sur le régime du passeport* :

| Nom de l'émetteur | Date du visa | Autorité principale ¹ |
|---|------------------|----------------------------------|
| 2028 INVESTMENT GRADE BOND TRUST | 11 décembre 2023 | Ontario |
| BMG BULLIONFUND | 7 décembre 2023 | Ontario |
| BMG GOLD BULLIONFUND | | |
| BMG SILVER BULLIONFUND | | |
| CATÉGORIE AMÉRICAINE DYNAMIQUE | 7 décembre 2023 | Ontario |
| CATÉGORIE D'OBLIGATIONS AVANTAGE DYNAMIQUE | | |
| CATÉGORIE DE RENDEMENT SPÉCIALISÉ DYNAMIQUE | | |
| CATÉGORIE DE STRATÉGIES D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS DYNAMIQUE | | |
| CATÉGORIE VALEUR CANADIENNE DYNAMIQUE | | |
| DYNAMIC ADVANTAGE BOND FUND | | |
| DYNAMIC ALTERNATIVE YIELD FUND | | |
| FONDS AMÉRICAIN DYNAMIQUE | | |
| FONDS CANADIEN DE DIVIDENDES DYNAMIQUE | | |
| FONDS D' ACTIONS ASIE-PACIFIQUE DYNAMIQUE | | |
| FONDS D' ACTIONS BLUE CHIP DYNAMIQUE | | |
| FONDS D'OBLIGATIONS CANADIENNES DYNAMIQUE | | |
| FONDS ÉQUILIBRÉ BLUE CHIP | | |

| Nom de l'émetteur | Date du visa | Autorité principale ¹ |
|--|-----------------|----------------------------------|
| DYNAMIQUE | | |
| MANDAT PRIVÉ ACTIF D'OBLIGATIONS DE BASE DYNAMIQUE | | |
| MANDAT PRIVÉ CATÉGORIE D'ACTIONS CANADIENNES DYNAMIQUE | | |
| MANDAT PRIVÉ CATÉGORIE DE GESTION DES RISQUE SPÉCIALISÉE DYNAMIQUE | | |
| MANDAT PRIVÉ CATÉGORIE DE RENDEMENT PRUDENT DYNAMIQUE | | |
| MANDAT PRIVÉ DE RENDEMENT PRUDENT DYNAMIQUE | | |
| MANDAT PRIVÉ DE RÉPARTITION D'ACTIF DYNAMIQUE | | |
| MANDAT PRIVÉ DE STRATÉGIES ACTIVES DE CRÉDIT DYNAMIQUE | | |
| CATÉGORIE AURIFÈRE STRATÉGIQUE DYNAMIQUE | 7 décembre 2023 | Ontario |
| CATÉGORIE CROISSANCE AMÉRICAINNE POWER DYNAMIQUE | | |
| CATEGORIE CROISSANCE MONDIALE POWER DYNAMIQUE | | |
| CATÉGORIE DE RENDEMENT À PRIME DYNAMIQUE | | |
| CATÉGORIE DE RENDEMENT D'ACTIONS PRIVILÉGIÉES DYNAMIQUE | | |
| CATÉGORIE DE RESSOURCES STRATÉGIQUE DYNAMIQUE | | |
| CATÉGORIE D'ÉNERGIE STRATÉGIQUE DYNAMIQUE | | |
| CATÉGORIE MONDIALE ÉQUILBRÉE | | |

| Nom de l'émetteur | Date du visa | Autorité principale ¹ |
|--|-----------------|----------------------------------|
| POWER DYNAMIQUE | | |
| FONDS CROISSANCE AMERICAINE POWER DYNAMIQUE | | |
| FONDS CROISSANCE MONDIALE POWER DYNAMIQUE | | |
| FONDS D'OBLIGATIONS À COURT TERME DYNAMIQUE | | |
| FONDS DE CROISSANCE CANADIEN POWER DYNAMIQUE | | |
| FONDS DE METAUX PRECIEUX DYNAMIQUE | | |
| FONDS DE PETITES ENTREPRISES DYNAMIQUE | | |
| FONDS DE PETITES SOCIETES POWER DYNAMIQUE | | |
| FONDS DE RENDEMENT À PRIME DYNAMIQUE | | |
| FONDS DE REVENU DE RETRAITE DYNAMIQUE | | |
| FONDS EQUILIBRE POWER DYNAMIQUE | | |
| MANDAT PRIVÉ CATÉGORIE D'OBLIGATIONS À PRIME DYNAMIQUE | | |
| MANDAT PRIVÉ D'OBLIGATIONS À PRIME DYNAMIQUE | | |
| CATÉGORIE DE DIVIDENDES AVANTAGE DYNAMIQUE | 7 décembre 2023 | Ontario |
| CATÉGORIE DE REVENU DE DIVIDENDES DYNAMIQUE | | |
| CATÉGORIE MONDIALE DE DÉCOUVERTE DYNAMIQUE | | |
| CATÉGORIE MONDIALE DE | | |

| Nom de l'émetteur | Date du visa | Autorité principale ¹ |
|-------------------|--------------|----------------------------------|
|-------------------|--------------|----------------------------------|

RÉPARTITION D'ACTIF DYNAMIQUE

FONDS D'ACHATS PÉRIODIQUES
DYNAMIQUE

FONDS D' ACTIONS DES MARCHÉS
EMERGENTS DYNAMIQUE

FONDS D' ACTIONS EUROPÉENNES
DYNAMIQUE

FONDS D' ACTIONS PRODUCTIVES
DE REVENUS DYNAMIQUE

FONDS DE DIVIDENDES AVANTAGE
DYNAMIQUE

FONDS DE DIVIDENDS DYNAMIQUE

FONDS DE REVENU DE DIVIDENDES
DYNAMIC

FONDS DE REVENU ÉNERGÉTIQUE
DYNAMIQUE

FONDS DE SERVICES FINANCIERS
DYNAMIQUE

FONDS DE STRATÉGIES
D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS
DYNAMIQUE

FONDS DE TITRES DE CRÉANCE
DIVERSIFIÉS DYNAMIQUE

FONDS DIVERSIFIÉ AXÉ SUR
L'INFLATION DYNAMIQUE

FONDS EVOLUTION ENERGETIQUE
DYNAMIQUE

FONDS MONDIAL DE DECOUVERTE
DYNAMIQUE

FONDS MONDIAL DE REPARTITION
D'ACTIF DYNAMIQUE

FONDS MONDIAL ÉQUILIBRÉ
DYNAMIQUE

| Nom de l'émetteur | Date du visa | Autorité principale ¹ |
|--|-----------------|----------------------------------|
| CATÉGORIE DE RENDEMENT STRATÉGIQUE DYNAMIQUE | 7 décembre 2023 | Ontario |
| CATÉGORIE D'OBLIGATIONS À RENDEMENT TOTAL DYNAMIQUE | | |
| CATÉGORIE ÉQUILBRÉE AMÉRICAINNE DYNAMIQUE | | |
| CATÉGORIE VALEUR ÉQUILBRÉE DYNAMIQUE | | |
| FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES PRODUCTIVES DE REVENU DYNAMIQUE | | |
| FONDS D' ACTIONS DURABLES DYNAMIQUE | | |
| FONDS DE RENDEMENT STRATÉGIQUE AMÉRICAIN DYNAMIQUE | | |
| FONDS DE RENDEMENT STRATÉGIQUE DYNAMIQUE | | |
| FONDS D'OBLIGATIONS À RENDEMENT TOTAL DYNAMIQUE | | |
| FONDS DURABLE DE TITRES DE CRÉANCE DYNAMIQUE | | |
| FONDS VALEUR DU CANADA DYNAMIQUE | | |
| FONDS VALEUR EQUILIBRE DYNAMIQUE | | |
| MANDAT PRIVÉ CATÉGORIE D' ACTIONS AMÉRICAINES DYNAMIQUE | | |
| MANDAT PRIVÉ TACTIQUE D'OBLIGATIONS DYNAMIQUE | | |
| PORTEFEUILLE CATÉGORIE CROISSANCE ÉQUILBRÉE DYNAMIQUEULTRA | | |
| PORTEFEUILLE CATÉGORIE | | |

| Nom de l'émetteur | Date du visa | Autorité principale ¹ |
|--|-----------------|----------------------------------|
| ÉQUILIBRÉE DYNAMIQUEULTRA | | |
| PORTEFEUILLE CATÉGORIE PRUDENTE DYNAMIQUEULTRA | | |
| PORTEFEUILLE CROISSANCE ÉQUILIBRÉE DYNAMIQUEULTRA | | |
| PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ DYNAMIQUEULTRA | | |
| PORTEFEUILLE REVENU ÉQUILIBRÉ DYNAMIQUEULTRA | | |
| CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ MARCHÉ MONÉTAIRE CI | 28 juillet 2023 | Ontario |
| CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ MARCHÉ MONÉTAIRE É.-U. CI | | |
| FONDS MARCHÉ MONÉTAIRE É.-U. CI | | |
| CATÉGORIE MARCHÉ MONÉTAIRE DYNAMIQUE | 7 décembre 2023 | Ontario |
| CATÉGORIE MONDIALE DE DIVIDENDES DYNAMIQUE | | |
| CATÉGORIE MONDIALE D'INFRASTRUCTURES DYNAMIQUE | | |
| FONDS À REVENU FIXE MONDIAL DYNAMIQUE | | |
| FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES DYNAMIQUE | | |
| FONDS D' ACTIONS MONDIALES DYNAMIQUE | | |
| FONDS D' ACTIONS MONDIALES PRODUCTIVES DE REVENU DYNAMIQUE | | |
| FONDS DE RENDEMENT STRATÉGIQUE MONDIAL DYNAMIQUE | | |

| Nom de l'émetteur | Date du visa | Autorité principale ¹ |
|--|------------------|----------------------------------|
| FONDS DE TITRES DE QUALITÉ À TAUX VARIABLE DYNAMIQUE | | |
| FONDS D'OBLIGATIONS A HAUT RENDEMENT DYNAMIQUE | | |
| FONDS DU MARCHE MONETAIRE DYNAMIQUE | | |
| FONDS IMMOBILIER MONDIAL DYNAMIQUE | | |
| FONDS INTERNATIONAL DE DECOUVERTE DYNAMIQUE | | |
| FONDS MONDIAL D'INFRASTRUCTURES DYNAMIQUE | | |
| FONDS MONDIAL DE DIVIDENDES DYNAMIQUE | | |
| MANDAT PRIVÉ CATÉGORIE D' ACTIONS MONDIALES DYNAMIQUE | | |
| MANDAT PRIVÉ CATÉGORIE DE RENDEMENT MONDIAL DYNAMIQUE | | |
| MANDAT PRIVÉ DE DIVIDENDES INTERNATIONAUX DYNAMIQUE | | |
| MANDAT PRIVÉ DE DIVIDENDES NORD-AMÉRICAINS DYNAMIQUE | | |
| MANDAT PRIVÉ DE RENDEMENT MONDIAL DYNAMIQUE | | |
| FISSION URANIUM CORP. | 12 décembre 2023 | Colombie-Britannique |
| GREAT-WEST LIFECO INC. | 6 décembre 2023 | Manitoba |
| NEXGEN ENERGY LTD. | 8 décembre 2023 | Colombie-Britannique |
| PORTEFEUILLE ACTIONS DYNAMIQUEULTRA | 7 décembre 2023 | Ontario |
| PORTEFEUILLE CATÉGORIE | | |

| Nom de l'émetteur | Date du visa | Autorité principale ¹ |
|--|--------------|----------------------------------|
| ACTIONS DYNAMIQUEULTRA | | |
| PORTEFEUILLE CATÉGORIE CROISSANCE DYNAMIQUEULTRA | | |
| PORTEFEUILLE CATÉGORIE DE CROISSANCE ÉQUILIBRÉE MARQUIS | | |
| PORTEFEUILLE CATÉGORIE ÉQUILIBRÉE MARQUIS | | |
| PORTEFEUILLE CROISSANCE DYNAMIQUEULTRA | | |
| PORTEFEUILLE D' ACTIONS CANADIENNES INSTITUTIONNEL MARQUIS | | |
| PORTEFEUILLE D' ACTIONS INSTITUTIONNEL MARQUIS | | |
| PORTEFEUILLE D' ACTIONS MARQUIS | | |
| PORTEFEUILLE D' ACTIONS MONDIALES INSTITUTIONNEL MARQUIS | | |
| PORTEFEUILLE DE CROISSANCE EQUILIBREE INSTITUTIONNEL MARQUIS | | |
| PORTEFEUILLE DE CROISSANCE EQUILIBREE MARQUIS | | |
| PORTEFEUILLE DE CROISSANCE INSTITUTIONNEL MARQUIS | | |
| PORTEFEUILLE DE CROISSANCE MARQUIS | | |
| PORTEFEUILLE DE REVENU EQUILIBRE MARQUIS | | |
| PORTEFEUILLE DÉFENSIF DYNAMIQUEULTRA | | |
| PORTEFEUILLE D' OBLIGATIONS INSTITUTIONNEL MARQUIS | | |
| PORTEFEUILLE EQUILIBRE | | |

| Nom de l'émetteur | Date du visa | Autorité principale ¹ |
|--------------------------------|--------------|----------------------------------|
| INSTITUTIONNEL MARQUIS | | |
| PORTEFEUILLE EQUILIBRE MARQUIS | | |

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

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

6.6.1.3 Modifications de prospectus

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

| Nom de l'émetteur | Date du visa | Autorité principale ¹ |
|---|------------------|---|
| FONDS JARISLOWSKY FRASER SÉLECT DE RdividenEVENU BNI | 12 décembre 2023 | Québec - Colombie-Britannique - Alberta |
| FONDS JARISLOWSKY FRASER SÉLECT ÉQUILIBRÉ BNI | | - Saskatchewan - Manitoba - Ontario |
| FONDS D' ACTIONS CANADIENNES BNI | | - Nouveau-Brunswick - Nouvelle-Écosse - Île-du-Prince-Édouard |
| FONDS D' ACTIONS CANADIENNES SMARTBETA BNI | | - Terre-Neuve-et-Labrador - Territoires du Nord-Ouest - Yukon |
| FONDS D' ACTIONS MONDIALES SMARTBETA BNI | | - Nunavut |
| PORTEFEUILLE PRIVÉ DE DIVIDENDES NORD-AMÉRICAINS BNI PORTEFEUILLE MÉRITAGE ACTIONS CANADIENNES | | |
| PORTEFEUILLE MÉRITAGE ACTIONS INTERNATIONALES | | |
| PORTEFEUILLE MÉRITAGE ACTIONS | | |

| Nom de l'émetteur | Date du visa | Autorité principale ¹ |
|-------------------|--------------|----------------------------------|
|-------------------|--------------|----------------------------------|

AMÉRICAINES

PORTEFEUILLE MÉRITAGE
CONSERVATEUR PORTEFEUILLE
MÉRITAGE MODÉRÉ

PORTEFEUILLE MÉRITAGE
ÉQUILIBRÉ

PORTEFEUILLE MÉRITAGE
CROISSANCE

PORTEFEUILLE MÉRITAGE
CROISSANCE PLUS

PORTEFEUILLE MÉRITAGE REVENU
FIXE DIVERSIFIÉ

PORTEFEUILLE MÉRITAGE REVENU
CONSERVATEUR

PORTEFEUILLE MÉRITAGE REVENU
MODÉRÉ

PORTEFEUILLE MÉRITAGE REVENU
ÉQUILIBRÉ

PORTEFEUILLE MÉRITAGE REVENU
CROISSANCE

PORTEFEUILLE MÉRITAGE REVENU
CROISSANCE PLUS

PORTEFEUILLE MÉRITAGE MONDIAL
CONSERVATEUR

PORTEFEUILLE MÉRITAGE MONDIAL
MODÉRÉ

PORTEFEUILLE MÉRITAGE MONDIAL
ÉQUILIBRÉ

PORTEFEUILLE MÉRITAGE MONDIAL
CROISSANCE

PORTEFEUILLE MÉRITAGE MONDIAL
CROISSANCE PLUS

PORTEFEUILLE MÉRITAGE FNB
TACTIQUE MODÉRÉ

| Nom de l'émetteur | Date du visa | Autorité principale ¹ |
|---|------------------|----------------------------------|
| PORTEFEUILLE MÉRITAGE FNB TACTIQUE ÉQUILIBRÉ | | |
| PORTEFEUILLE MÉRITAGE FNB TACTIQUE CROISSANCE | | |
| PORTEFEUILLE MÉRITAGE FNB TACTIQUE ACTIONS | | |
| CANADA LIFE SHORT-TERM BOND FUND | 11 décembre 2023 | Ontario |
| FONDS CONCENTRÉ D' ACTIONS CANADIENNES PARCOURS CANADA VIE | | |
| FONDS D' ACTIONS CANADIENNES CANADA VIE | | |
| FONDS D' ACTIONS EUROPÉENNES CANADA VIE | | |
| FONDS D' INFRASTRUCTURE MONDIALE CANADA VIE | | |
| FONDS D' OBLIGATIONS TACTIQUES CANADIENNES CANADA VIE | | |
| FONDS DE CROISSANCE AMÉRICAINNE CANADA VIE | | |
| FONDS DE CROISSANCE ÉQUILIBRÉE II CANADIENNE CANADA VIE | | |
| FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONALE CANADA VIE | | |
| FONDS DE CROISSANCE MOYENNES CAPITALISATIONS AMÉRICAINES CANADA VIE | | |
| FONDS DE DIVIDENDES CANADIENS DE BASE CANADA VIE | | |
| FONDS DE DIVIDENDES PRINCIPALEMENT CANADIENS CANADA VIE | | |

| Nom de l'émetteur | Date du visa | Autorité principale ¹ |
|---|--------------|----------------------------------|
| FONDS DE PETITES ET MOYENNES CAPITALISATIONS CANADIENNES CANADA VIE | | |
| FONDS DE REVENU FIXE CANADIEN ÉQUILIBRÉ II CANADA VIE | | |
| FONDS DE REVENU FIXE MULTISECTORIEL MONDIAL CANADA VIE | | |
| FONDS DE REVENU STRATÉGIQUE II CANADA VIE | | |
| FONDS DE TITRES SPÉCIALISÉS NORD-AMÉRICAINS CANADA VIE | | |
| FONDS DE VALEUR AMÉRICAINE CANADA VIE | | |
| FONDS DU MARCHÉ MONÉTAIRE CANADA VIE | | |
| FONDS ÉQUILIBRÉ D'OCCASIONS MONDIALES DE CROISSANCE CANADA VIE | | |
| FONDS ÉQUILIBRÉ DE VALEUR MONDIALE CANADA VIE | | |
| FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL DE CROISSANCE CANADA VIE | | |
| FONDS FONDATEURS D' ACTIONS MONDIALES CANADA VIE | | |
| FONDS IMMOBILIER MONDIAL CANADA VIE | | |
| FONDS MONDIAL DE DIVIDENDES CANADA VIE | | |
| FONDS SCIENCE ET TECHNOLOGIE CANADA VIE | | |

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

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

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 | 23 novembre 2023 | 7 octobre 2022 |
| BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE | 23 novembre 2023 | 7 octobre 2022 |
| BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE | 23 novembre 2023 | 7 octobre 2022 |
| BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE | 23 novembre 2023 | 7 octobre 2022 |
| BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE | 23 novembre 2023 | 7 octobre 2022 |
| BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE | 23 novembre 2023 | 7 octobre 2022 |
| BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE | 23 novembre 2023 | 7 octobre 2022 |
| BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE | 23 novembre 2023 | 7 octobre 2022 |
| BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE | 23 novembre 2023 | 7 octobre 2022 |

| Nom de l'émetteur | Date du supplément | Date du prospectus préalable ou du prospectus simplifié |
|---|--------------------|---|
| BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE | 23 novembre 2023 | 7 octobre 2022 |
| BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE | 23 novembre 2023 | 7 octobre 2022 |
| BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE | 23 novembre 2023 | 7 octobre 2022 |
| BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE | 23 novembre 2023 | 7 octobre 2022 |
| BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE | 27 novembre 2023 | 7 octobre 2022 |
| BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE | 27 novembre 2023 | 7 octobre 2022 |
| BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE | 27 novembre 2023 | 7 octobre 2022 |
| BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE | 27 novembre 2023 | 7 octobre 2022 |
| BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE | 27 novembre 2023 | 7 octobre 2022 |
| BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE | 27 novembre 2023 | 7 octobre 2022 |
| BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE | 27 novembre 2023 | 7 octobre 2022 |
| BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE | 27 novembre 2023 | 7 octobre 2022 |
| BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE | 27 novembre 2023 | 7 octobre 2022 |

| Nom de l'émetteur | Date du supplément | Date du prospectus préalable ou du prospectus simplifié |
|---|--------------------|---|
| BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE | 27 novembre 2023 | 7 octobre 2022 |
| BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE | 27 novembre 2023 | 7 octobre 2022 |
| BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE | 30 novembre 2023 | 7 octobre 2022 |
| BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE | 30 novembre 2023 | 7 octobre 2022 |
| BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE | 30 novembre 2023 | 7 octobre 2022 |
| BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE | 30 novembre 2023 | 7 octobre 2022 |
| BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE | 30 novembre 2023 | 7 octobre 2022 |
| BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE | 30 novembre 2023 | 7 octobre 2022 |
| BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE | 30 novembre 2023 | 7 octobre 2022 |
| BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE | 30 novembre 2023 | 7 octobre 2022 |
| BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE | 4 décembre 2023 | 7 octobre 2022 |
| BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE | 4 décembre 2023 | 7 octobre 2022 |

| Nom de l'émetteur | Date du supplément | Date du prospectus préalable ou du prospectus simplifié |
|---|--------------------|---|
| BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE | 4 décembre 2023 | 7 octobre 2022 |
| BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE | 4 décembre 2023 | 7 octobre 2022 |
| BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE | 4 décembre 2023 | 7 octobre 2022 |
| BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE | 4 décembre 2023 | 7 octobre 2022 |
| BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE | 4 décembre 2023 | 7 octobre 2022 |
| BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE | 4 décembre 2023 | 7 octobre 2022 |
| BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE | 4 décembre 2023 | 7 octobre 2022 |
| BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE | 4 décembre 2023 | 7 octobre 2022 |
| BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE | 4 décembre 2023 | 7 octobre 2022 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 21 novembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 21 novembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 21 novembre 2023 | 25 mai 2023 |

| Nom de l'émetteur | Date du supplément | Date du prospectus préalable ou du prospectus simplifié |
|--------------------|--------------------|---|
| BANQUE DE MONTRÉAL | 21 novembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 21 novembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 21 novembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 21 novembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 21 novembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 21 novembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 22 novembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 22 novembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 22 novembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 22 novembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 22 novembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 23 novembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 23 novembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 23 novembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 23 novembre 2023 | 25 mai 2023 |

| Nom de l'émetteur | Date du supplément | Date du prospectus préalable ou du prospectus simplifié |
|--------------------|--------------------|---|
| BANQUE DE MONTRÉAL | 24 novembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 24 novembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 27 novembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 28 novembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 28 novembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 28 novembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 28 novembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 28 novembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 28 novembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 28 novembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 29 novembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 29 novembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 29 novembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 29 novembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 29 novembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 29 novembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 29 novembre 2023 | 25 mai 2023 |

| Nom de l'émetteur | Date du supplément | Date du prospectus préalable ou du prospectus simplifié |
|--------------------|--------------------|---|
| BANQUE DE MONTRÉAL | 29 novembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 29 novembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 29 novembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 29 novembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 29 novembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 29 novembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 29 novembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 30 novembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 30 novembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 30 novembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 30 novembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 1 décembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 1 décembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 1 décembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 1 décembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 1 décembre 2023 | 25 mai 2023 |

| Nom de l'émetteur | Date du supplément | Date du prospectus préalable ou du prospectus simplifié |
|----------------------------|--------------------|---|
| BANQUE DE MONTRÉAL | 1 décembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 1 décembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 1 décembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 1 décembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 1 décembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 1 décembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 1 décembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE DE MONTRÉAL | 4 décembre 2023 | 25 mai 2023 |
| BANQUE NATIONALE DU CANADA | 21 novembre 2023 | 29 juin 2022 |
| BANQUE NATIONALE DU CANADA | 21 novembre 2023 | 29 juin 2022 |
| BANQUE NATIONALE DU CANADA | 21 novembre 2023 | 29 juin 2022 |
| BANQUE NATIONALE DU CANADA | 22 novembre 2023 | 29 juin 2022 |
| BANQUE NATIONALE DU CANADA | 23 novembre 2023 | 29 juin 2022 |
| BANQUE NATIONALE DU CANADA | 23 novembre 2023 | 29 juin 2022 |
| BANQUE NATIONALE DU CANADA | 23 novembre 2023 | 29 juin 2022 |
| BANQUE NATIONALE DU CANADA | 24 novembre 2023 | 29 juin 2022 |

| Nom de l'émetteur | Date du supplément | Date du prospectus préalable ou du prospectus simplifié |
|----------------------------|--------------------|---|
| BANQUE NATIONALE DU CANADA | 24 novembre 2023 | 29 juin 2022 |
| BANQUE NATIONALE DU CANADA | 24 novembre 2023 | 29 juin 2022 |
| BANQUE NATIONALE DU CANADA | 27 novembre 2023 | 29 juin 2022 |
| BANQUE NATIONALE DU CANADA | 27 novembre 2023 | 29 juin 2022 |
| BANQUE NATIONALE DU CANADA | 28 novembre 2023 | 29 juin 2022 |
| BANQUE NATIONALE DU CANADA | 28 novembre 2023 | 29 juin 2022 |
| BANQUE NATIONALE DU CANADA | 28 novembre 2023 | 29 juin 2022 |
| BANQUE NATIONALE DU CANADA | 28 novembre 2023 | 29 juin 2022 |
| BANQUE NATIONALE DU CANADA | 28 novembre 2023 | 29 juin 2022 |
| BANQUE NATIONALE DU CANADA | 28 novembre 2023 | 29 juin 2022 |
| BANQUE NATIONALE DU CANADA | 29 novembre 2023 | 29 juin 2022 |
| BANQUE NATIONALE DU CANADA | 29 novembre 2023 | 29 juin 2022 |
| BANQUE NATIONALE DU CANADA | 29 novembre 2023 | 29 juin 2022 |
| BANQUE NATIONALE DU CANADA | 29 novembre 2023 | 29 juin 2022 |
| BANQUE NATIONALE DU CANADA | 29 novembre 2023 | 29 juin 2022 |
| BANQUE NATIONALE DU CANADA | 30 novembre 2023 | 29 juin 2022 |
| BANQUE NATIONALE DU CANADA | 30 novembre 2023 | 29 juin 2022 |

| Nom de l'émetteur | Date du supplément | Date du prospectus préalable ou du prospectus simplifié |
|----------------------------|--------------------|---|
| BANQUE NATIONALE DU CANADA | 30 novembre 2023 | 29 juin 2022 |
| BANQUE NATIONALE DU CANADA | 30 novembre 2023 | 29 juin 2022 |
| BANQUE NATIONALE DU CANADA | 1 décembre 2023 | 29 juin 2022 |
| BANQUE NATIONALE DU CANADA | 1 décembre 2023 | 29 juin 2022 |
| BANQUE NATIONALE DU CANADA | 4 décembre 2023 | 29 juin 2022 |
| BANQUE NATIONALE DU CANADA | 4 décembre 2023 | 29 juin 2022 |
| BANQUE NATIONALE DU CANADA | 4 décembre 2023 | 29 juin 2022 |
| BANQUE ROYALE DU CANADA | 1 novembre 2023 | 25 mars 2022 |
| BANQUE ROYALE DU CANADA | 1 novembre 2023 | 25 mars 2022 |
| BANQUE ROYALE DU CANADA | 1 novembre 2023 | 25 mars 2022 |
| BANQUE ROYALE DU CANADA | 1 novembre 2023 | 25 mars 2022 |
| BANQUE ROYALE DU CANADA | 2 novembre 2023 | 25 mars 2022 |
| BANQUE ROYALE DU CANADA | 2 novembre 2023 | 25 mars 2022 |
| BANQUE ROYALE DU CANADA | 2 novembre 2023 | 25 mars 2022 |
| BANQUE ROYALE DU CANADA | 2 novembre 2023 | 25 mars 2022 |
| BANQUE ROYALE DU CANADA | 2 novembre 2023 | 25 mars 2022 |

| Nom de l'émetteur | Date du supplément | Date du prospectus préalable ou du prospectus simplifié |
|--|--------------------|---|
| BANQUE ROYALE DU CANADA | 6 novembre 2023 | 25 mars 2022 |
| BROOKFIELD FINANCE INC. | 27 novembre 2023 | 16 septembre 2022 |
| CAPITAL POWER CORPORATION | 22 novembre 2023 | 10 juin 2022 |
| CAPITAL POWER CORPORATION | 29 novembre 2023 | 10 juin 2022 |
| CAPITAL POWER CORPORATION | 29 novembre 2023 | 10 juin 2022 |
| CARS AND PARS PROGRAMME | 20 novembre 2023 | 20 septembre 2023 |
| CARS AND PARS PROGRAMME | 23 novembre 2023 | 20 septembre 2023 |
| CARS AND PARS PROGRAMME | 30 novembre 2023 | 20 septembre 2023 |
| EPCOR UTILITIES INC. | 27 novembre 2023 | 7 décembre 2021 |
| FÉDÉRATION DES CAISSES DESJARDINS DU QUÉBEC | 23 novembre 2023 | 16 mars 2023 |
| FÉDÉRATION DES CAISSES DESJARDINS DU QUÉBEC | 23 novembre 2023 | 16 mars 2023 |
| FÉDÉRATION DES CAISSES DESJARDINS DU QUÉBEC | 23 novembre 2023 | 16 mars 2023 |
| FÉDÉRATION DES CAISSES DESJARDINS DU QUÉBEC | 23 novembre 2023 | 16 mars 2023 |
| GOLDMINING INC. (FORMERLY BRAZIL RESOURCES INC.) | 29 novembre 2023 | 24 novembre 2023 |
| HYDRO ONE INC. | 27 novembre 2023 | 6 juin 2022 |

| Nom de l'émetteur | Date du supplément | Date du prospectus préalable ou du prospectus simplifié |
|--------------------------------|--------------------|---|
| LA BANQUE DE NOUVELLE - ECOSSE | 22 novembre 2023 | 4 mars 2022 |
| LA BANQUE DE NOUVELLE - ECOSSE | 22 novembre 2023 | 4 mars 2022 |
| LA BANQUE DE NOUVELLE - ECOSSE | 24 novembre 2023 | 4 mars 2022 |
| LA BANQUE DE NOUVELLE - ECOSSE | 27 novembre 2023 | 4 mars 2022 |
| LA BANQUE DE NOUVELLE - ECOSSE | 27 novembre 2023 | 4 mars 2022 |
| LA BANQUE DE NOUVELLE - ECOSSE | 27 novembre 2023 | 4 mars 2022 |
| LA BANQUE DE NOUVELLE - ECOSSE | 27 novembre 2023 | 4 mars 2022 |
| LA BANQUE DE NOUVELLE - ECOSSE | 29 novembre 2023 | 4 mars 2022 |
| LA BANQUE DE NOUVELLE - ECOSSE | 29 novembre 2023 | 4 mars 2022 |
| LA BANQUE DE NOUVELLE - ECOSSE | 29 novembre 2023 | 4 mars 2022 |
| LA BANQUE DE NOUVELLE - ECOSSE | 29 novembre 2023 | 4 mars 2022 |
| LA BANQUE DE NOUVELLE - ECOSSE | 29 novembre 2023 | 4 mars 2022 |
| LA BANQUE DE NOUVELLE - ECOSSE | 29 novembre 2023 | 4 mars 2022 |
| LA BANQUE DE NOUVELLE - ECOSSE | 29 novembre 2023 | 4 mars 2022 |
| LA BANQUE DE NOUVELLE - ECOSSE | 4 décembre 2023 | 4 mars 2022 |
| LA BANQUE DE NOUVELLE - ECOSSE | 4 décembre 2023 | 4 mars 2022 |

| Nom de l'émetteur | Date du supplément | Date du prospectus préalable ou du prospectus simplifié |
|----------------------------|--------------------|---|
| LA BANQUE TORONTO-DOMINION | 21 novembre 2023 | 9 août 2022 |
| LA BANQUE TORONTO-DOMINION | 21 novembre 2023 | 9 août 2022 |
| LA BANQUE TORONTO-DOMINION | 21 novembre 2023 | 9 août 2022 |
| LA BANQUE TORONTO-DOMINION | 21 novembre 2023 | 9 août 2022 |
| LA BANQUE TORONTO-DOMINION | 21 novembre 2023 | 9 août 2022 |
| LA BANQUE TORONTO-DOMINION | 21 novembre 2023 | 9 août 2022 |
| LA BANQUE TORONTO-DOMINION | 21 novembre 2023 | 9 août 2022 |
| LA BANQUE TORONTO-DOMINION | 24 novembre 2023 | 9 août 2022 |
| LA BANQUE TORONTO-DOMINION | 24 novembre 2023 | 9 août 2022 |
| LA BANQUE TORONTO-DOMINION | 24 novembre 2023 | 9 août 2022 |
| LA BANQUE TORONTO-DOMINION | 24 novembre 2023 | 9 août 2022 |
| LA BANQUE TORONTO-DOMINION | 27 novembre 2023 | 9 août 2022 |
| LA BANQUE TORONTO-DOMINION | 27 novembre 2023 | 9 août 2022 |
| LA BANQUE TORONTO-DOMINION | 27 novembre 2023 | 9 août 2022 |
| LA BANQUE TORONTO-DOMINION | 28 novembre 2023 | 9 août 2022 |

| Nom de l'émetteur | Date du supplément | Date du prospectus préalable ou du prospectus simplifié |
|----------------------------|--------------------|---|
| LA BANQUE TORONTO-DOMINION | 4 décembre 2023 | 9 août 2022 |
| STANTEC INC. | 22 novembre 2023 | 18 novembre 2022 |

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

6.6.2 Dispenses de prospectus

Aucune information.

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.

6.6.3 Déclarations de placement avec dispense

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

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

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

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

SECTION RELATIVE AUX SOCIÉTÉS

| Nom de l'émetteur | Date du placement | Montant total du placement |
|-------------------|-------------------|----------------------------|
|-------------------|-------------------|----------------------------|

Aucune information.

SECTION RELATIVE AUX FONDS D'INVESTISSEMENT

| Nom de l'émetteur | Date du placement | Montant total du placement |
|-------------------|-------------------|----------------------------|
|-------------------|-------------------|----------------------------|

Aucune information.

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

6.6.4 Refus

Aucune information.

6.6.5 Divers

Wallbridge Mining Company Limited (l'« émetteur ») Demande de dispense

Vu la demande présentée par l'émetteur auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») le 23 novembre 2023 (la « demande »);

Vu les articles 40.1 et 263 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, RLRQ, c. V-1.1 (la « Loi »);

Vu le paragraphe 2.2(2) et l'article 19.1 du *Règlement 41-101 sur les obligations générales relatives au prospectus*, RLRQ, c. V-1.1, r. 14 (le « Règlement 41-101 »);

Vu la Loi, le *Règlement 14-101 sur les définitions*, RLRQ, c. V-1.1, r. 3, le *Règlement 41-101*, le *Règlement 44-102 sur le placement de titres au moyen d'un prospectus préalable*, RLRQ, c. V-1.1, r. 17 et les termes définis suivants :

« dispense permanente » : la dispense de l'obligation prévue à l'article 40.1 de la Loi et au paragraphe 2.2(2) du Règlement 41-101 d'établir une version française du prospectus et des suppléments établissant les placements au cours du marché;

« prospectus » : le prospectus préalable de base provisoire que l'émetteur prévoit déposer auprès de l'Autorité le ou vers le 29 novembre 2023, le prospectus préalable de base définitif, ainsi que toute version modifiée de ceux-ci;

« suppléments établissant les placements au cours du marché » : les suppléments de prospectus préalable relatifs au prospectus qui établiront les placements au cours du marché;

Vu l'acte d'autorisation de signature de certains actes, documents ou écrits pris en vertu de l'article 24.1 de la *Loi sur l'encadrement du secteur financier*, RLRQ, c. E-6.1 et les pouvoirs délégués conformément à l'article 24 de cette même loi;

Vu la demande visant à obtenir la dispense permanente;

Vu les considérations suivantes :

1. L'émetteur est un émetteur assujéti dans toutes les provinces du Canada;
2. L'émetteur compte effectuer un placement au cours du marché;
3. Dans le cadre d'un placement au cours du marché, l'émetteur peut placer ses titres auprès de souscripteurs québécois;
4. Un émetteur qui entend procéder au placement de ses titres au Québec est tenu d'établir un prospectus;
5. Dans le cadre d'un placement au cours du marché, les souscripteurs acquièrent leurs titres directement sur le marché et l'émetteur est dispensé de leur remettre le prospectus;
6. La version anglaise du prospectus et des suppléments établissant les placements au cours du marché sera déposée auprès de l'Autorité;

Vu les déclarations faites par l'émetteur.

En conséquence, l'Autorité accorde la dispense permanente à la condition que le prospectus et tout supplément relatif au prospectus autre que les suppléments établissant les placements au cours du marché soient établis en français et déposés auprès de l'Autorité avant que l'émetteur place des titres auprès de souscripteurs québécois dans le cadre d'un placement autre qu'au cours du marché.

Fait le 30 novembre 2023.

Patrick Théorêt
Directeur des opérations de financement

Décision n° : 2023-FS-1066829

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.

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

Cogeco inc. (« CGO ») et Cogeco Communications inc. (« CCA » et collectivement avec CGO, les « émetteurs ») **Demande de dispense**

Vu la demande présentée par les émetteurs auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») le 4 décembre 2023 (la « demande »);

Vu l'article 263 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, RLRQ, c. V-1.1 (la « Loi »);

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 la Loi, le *Règlement 14-101 sur les définitions*, RLRQ, c. V-1.1, r. 3, 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 »), le Règlement 62-104 et 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;

« actions à droits de vote multiples de CCA » : les actions à droits de vote multiples de CCA;

« actions à droits de vote multiples de CGO » : les actions à droits de vote multiples de CGO;

« actions de CCA » : les actions subalternes de CCA et les actions à droits de vote multiples de CCA;

« actions de CGO » : les actions subalternes de CGO et les actions à droits de vote multiples de CGO;

« actions subalternes de CCA » : les actions subalternes à droit de vote de CCA;

« actions subalternes de CGO » : les actions subalternes à droit de vote de CGO;

« actions visées de CCA » : un maximum de 3 000 000 actions subalternes de CCA visées par le rachat proposé de CCA, à être émises à CGO à la suite de la conversion d'un nombre équivalent d'actions à droits de vote multiples de CCA détenues par CGO;

« actions visées de CGO » : les 5 969 390 actions subalternes de CGO visées par le rachat proposé de CGO, détenues par CDPQ à la suite de la vente concomitante visant CGO;

« avis d'intention de CCA » : l'avis d'intention de procéder à l'offre publique de rachat de CCA déposé par CCA en date du 27 avril 2023 et approuvé par la TSX;

« avis d'intention de CGO » : l'avis d'intention de procéder à l'offre publique de rachat de CGO déposé par CGO en date du 13 janvier 2023 et approuvé par la TSX;

« CDPQ » : Caisse de dépôt et placement du Québec ou l'une de ses filiales détenues en propriété exclusive, l'actionnaire-vendeur dans le cadre du rachat proposé de CGO;

« convention de rachat de CCA » : la convention de rachat aux termes de laquelle CCA procédera à l'acquisition des actions visées de CCA dans le cadre du rachat proposé de CCA;

« convention de rachat de CGO » : la convention de rachat aux termes de laquelle CGO procédera à l'acquisition des actions visées de CGO dans le cadre du rachat proposé de CGO;

« offre publique de rachat de CCA » : l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de CCA annoncée par l'avis d'intention de CCA et visant un maximum de 1 776 125 actions subalternes de CCA, 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 de CCA à la date de l'avis d'intention de CCA;

« offre publique de rachat de CGO » : l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de CGO annoncée par l'avis d'intention de CGO et visant un maximum de 787 877 actions subalternes de CGO, 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 de CGO à la date de l'avis d'intention de CGO;

« prix de rachat CGO » : le prix de rachat des actions visées de CGO;

« prix de rachat CCA » : le prix de rachat des actions visées de CCA;

« rachat proposé de CCA » : le rachat par CCA, aux fins d'annulation, des actions visées de CCA devant avoir lieu le ou vers le 11 décembre 2023;

« rachat proposé de CGO » : le rachat par CGO, aux fins d'annulation, des actions visées de CGO devant avoir lieu le ou vers le 11 décembre 2023;

« rachats proposés » : le rachat proposé de CCA et le rachat proposé de CGO;

« 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;

« Rogers » : Rogers Communications Inc.;

« SEDAR+ » : le Système électronique de données, d'analyse et de recherche;

« transaction indépendante » : une transaction indépendante au sens de l'alinéa 629(l)(1) des règles de la TSX sur les offres publiques de rachat dans le cours normal des activités;

« TSX » : la Bourse de Toronto;

« vente concomitante visant CCA » : la vente par Rogers à CDPQ de 10 687 925 actions subalternes de CCA, cette vente ayant fait l'objet d'une entente conclue concurremment à la conclusion de la convention de rachat de CCA et devant être conclue immédiatement avant le rachat proposé de CCA;

« vente concomitante visant CGO » : la vente par Rogers à CDPQ de 5 969 390 actions subalternes de CGO, cette vente ayant fait l'objet d'une entente conclue concurremment à la conclusion de la convention de rachat de CGO et devant être conclue immédiatement avant le rachat proposé de CGO;

Vu l'acte d'autorisation de signature de certains actes, documents ou écrits pris en vertu de l'article 24.1 de la *Loi sur l'encadrement du secteur financier*, RLRQ, c. E-6.1 et les pouvoirs délégués conformément à l'article 24 de cette même loi;

Vu la demande visant à dispenser les émetteurs des exigences des offres publiques de rachat prévues à la partie 2 du Règlement 62-104 relativement aux rachats proposés (les « dispenses demandées »);

Vu les considérations suivantes :

1. Les sièges des émetteurs sont situés au Québec.
2. Le siège de CDPQ est situé au Québec.
3. Les émetteurs sont des émetteurs assujettis dans tous les territoires du Canada et ne sont pas en défaut des obligations que leur impose la législation en valeurs mobilières de ces territoires.
4. Le capital-actions autorisé de CGO consiste en un nombre illimité d'actions privilégiées de catégorie A, d'actions privilégiées de catégorie B, d'actions subalternes de CGO et d'actions à droits de vote multiples de CGO. En date du 1^{er} décembre 2023, 14 009 952 actions subalternes de CGO et 1 602 217 actions à droits de vote multiples de CGO étaient émises et en circulation et aucune action privilégiée de catégorie A ni aucune action privilégiée de catégorie B n'était émise et en circulation.
5. Le capital-actions autorisé de CCA consiste en un nombre illimité d'actions privilégiées de catégorie A, d'actions privilégiées de catégorie B, d'actions subalternes de CCA et d'actions à droits de vote multiples de CCA. En date du 1^{er} décembre 2023, 28 797 378 actions subalternes de CCA et 15 691 100 actions à droits de vote multiples de CCA étaient émises et en circulation et aucune action privilégiée de catégorie A ni aucune action privilégiée de catégorie B n'était émise et en circulation.
6. Les actions subalternes de CGO et les actions subalternes de CCA sont inscrites à la cote de la TSX.
7. À la connaissance de CGO, en date du 1^{er} décembre 2023, à l'exception de Gestion Audem Inc. et de Rogers, aucun actionnaire n'était le propriétaire véritable, direct ou indirect, ou n'exerçait une emprise sur plus de 10 % des actions subalternes de CGO ou des actions à droits de vote multiples de CGO.
8. À la connaissance de CCA, en date du 1^{er} décembre 2023, à l'exception de CGO et de Rogers, aucun actionnaire n'était le propriétaire véritable, direct ou indirect, ou n'exerçait une emprise sur plus de 10 % des actions subalternes de CCA ou des actions à droits de vote multiples de CCA.
9. En date du 1^{er} décembre 2023, CGO était le propriétaire véritable, direct ou indirect, ou exerçait une emprise sur un total de 15 691 100 actions à droits de vote multiples de CCA qui représentaient 84,5 % des droits de vote rattachés aux actions de CCA émises et en circulation. En date du 1^{er} décembre, CGO est un « initié » de CCA et une « personne participant au contrôle » de CCA au sens de la Loi, ainsi qu'une « personne apparentée » par rapport à CCA au sens du Règlement 61-101.
10. En date du 1^{er} décembre, CDPQ ne détenait aucune action de CGO ou de CCA et n'était pas un « initié » de CGO ou de CCA ou une « personne participant au contrôle » de CGO ou de CCA au sens de la Loi, ni une « personne apparentée » par rapport à CGO ou à CCA au sens du Règlement 61-101.
11. Conformément à l'avis d'intention de CGO, l'offre publique de rachat de CGO est réalisée sur le marché libre, par l'intermédiaire de la TSX 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 de CGO expire le 17 janvier 2024.
12. Conformément à l'avis d'intention de CCA, l'offre publique de rachat de CCA est réalisée sur le marché libre, par l'intermédiaire de la TSX 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 de CCA expire le 3 mai 2024.

13. CGO et CDPQ comptent conclure la convention de rachat CGO aux termes de laquelle CGO acquerra les actions visées de CGO de CDPQ pour fins d'annulation dans le cadre du rachat proposé de CGO moyennant un prix de rachat à être négocié sans lien de dépendance par Rogers et CDPQ dans le cadre de la vente concomitante visant CGO. Le prix de rachat CGO sera égal au prix par action que CDPQ versera dans le cadre de la vente concomitante visant CGO. Le prix de rachat CGO sera à escompte (i) par rapport au prix de la dernière transaction indépendante sur un lot régulier d'actions subalternes de CGO immédiatement avant la conclusion de la convention de rachat de CGO, et (ii) par rapport au cours en vigueur des actions subalternes de CGO à la TSX et inférieur au cours acheteur et vendeur des actions subalternes de CGO immédiatement avant la conclusion de la convention de rachat de CGO.
14. CCA et CGO comptent conclure la convention de rachat CCA aux termes de laquelle CCA acquerra les actions visées de CCA de CGO pour fins d'annulation dans le cadre du rachat proposé de CCA moyennant un prix de rachat à être négocié sans lien de dépendance par Rogers et CDPQ dans le cadre de la vente concomitante visant CCA. Le prix de rachat CCA sera égal au prix par action que CDPQ versera dans le cadre de la vente concomitante visant CCA. Le prix de rachat CCA sera à escompte (i) par rapport au prix de la dernière transaction indépendante sur un lot régulier d'actions subalternes de CCA immédiatement avant la conclusion de la convention de rachat CCA, et (ii) par rapport au cours en vigueur des actions subalternes de CCA à la TSX et inférieur au cours acheteur et vendeur des actions subalternes de CCA immédiatement avant la conclusion de la convention de rachat CCA.
15. CDPQ s'engagera à ne pas céder, pour une période de 30 jours suivant la vente concomitante visant CCA, d'actions subalternes de CCA (à l'exception, pour plus de certitude, des actions subalternes de CCA à être vendues par CDPQ dans le cadre d'une opération de bloc par voie de prise ferme).
16. La convention de rachat de CCA va prévoir un engagement de CGO de ne pas céder, pour une période de 30 jours suivant le rachat proposé de CCA, le solde des actions de CCA que CGO détiendra à la suite du rachat proposé de CCA.
17. Les rachats proposés constitueront chacun 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 CGO sera à escompte par rapport au cours en vigueur et inférieur au cours acheteur et vendeur des actions subalternes de CGO immédiatement avant la conclusion de la convention de rachat CGO et que le rachat proposé de CGO 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, CGO sera incapable d'acquérir les actions visées de CGO de CDPQ 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. Puisque le prix de rachat CCA sera à escompte par rapport au cours en vigueur et inférieur au cours acheteur et vendeur des actions subalternes de CCA immédiatement avant la conclusion de la convention de rachat CCA et que le rachat proposé de CCA 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, CCA sera incapable d'acquérir les actions visées de CCA de CDPQ en se prévalant de la dispense des règles sur les offres publiques de rachat prévue par l'article 4.8 du Règlement 62-104.
20. À l'exception des dispositions de la partie 2 du Règlement 62-104, les rachats proposés seront effectués en conformité avec la Loi et la réglementation sur les valeurs mobilières applicable.
21. CGO pourra acquérir les actions visées de CGO auprès de CDPQ pour le rachat proposé de CGO sans être assujéti à l'obligation d'inscription à titre de courtier prévue par la Loi.

22. CCA pourra acquérir les actions visées de CCA auprès de CGO pour le rachat proposé de CCA sans être assujéti à l'obligation d'inscription à titre de courtier prévue par la Loi.
23. Les émetteurs sont d'avis que les rachats d'actions subalternes de CGO et d'actions subalternes de CCA sur le marché libre ne sont pas une alternative aux achats de blocs de gré à gré tels que les rachats proposés. Les émetteurs sont d'avis qu'en plus de devoir être faits graduellement et sans escompte, les rachats d'actions subalternes de CGO et d'actions subalternes de CCA sur le marché libre ne permettraient pas aux émetteurs de coordonner de façon ordonnée le rachat des actions visées de CGO et des actions visées de CCA.
24. Les émetteurs sont d'avis que les rachats proposés seraient une opportunité de racheter des actions subalternes de CGO et des actions subalternes de CCA à des conditions avantageuses qui ne se présenteraient pas autrement et qu'il est une utilisation avisée de leurs fonds.
25. Les émetteurs n'ont connaissance d'aucun autre bloc important d'actions subalternes de CGO ni d'actions subalternes de CCA qui seraient disponibles à escompte.
26. Puisque Rogers possède un bloc important d'actions de CGO et d'actions de CCA, les émetteurs sont d'avis que les rachats proposés permettront d'éviter (i) une pression à la baisse significative sur le cours des actions subalternes de CGO et des actions subalternes de CCA pouvant résulter du fait que Rogers cherche à disposer des actions visées de CGO et des actions vendues dans le cadre de la vente concomitante visant CCA; et (ii) une incertitude dans le marché quant au nombre d'actions subalternes de CGO et d'actions subalternes de CCA éventuellement vendues par Rogers et à l'échéancier de ces ventes. Cette pression à la baisse ne serait pas liée à la performance financière des émetteurs et nuirait à l'ensemble des porteurs souhaitant vendre des actions subalternes de CGO ou des actions subalternes de CCA pendant cette période.
27. Le conseil d'administration de CGO a créé un comité indépendant composé d'administrateurs indépendants, lequel a retenu les services de conseillers juridiques et financiers, afin de revoir les modalités du rachat proposé de CGO et de formuler une recommandation au conseil d'administration à l'égard de celui-ci. CGO ne procédera au rachat proposé de CGO que dans la mesure où le conseil d'administration de CGO, après avoir reçu une recommandation favorable du comité indépendant, aura approuvé le rachat proposé et déterminé que celui-ci est dans l'intérêt de CGO.
28. Le conseil d'administration de CCA a créé un comité indépendant composé d'administrateurs indépendants, lequel a retenu les services de conseillers juridiques et financiers, afin de revoir les modalités du rachat proposé de CCA et de formuler une recommandation au conseil d'administration à l'égard de celui-ci. CCA ne procédera au rachat proposé de CCA que dans la mesure où le conseil d'administration de CCA, après avoir reçu une recommandation favorable du comité indépendant, aura approuvé le rachat proposé et déterminé que celui-ci est dans l'intérêt de CCA.
29. Les rachats proposés n'auront pas un impact significatif sur la liquidité des actions subalternes de CGO et des actions subalternes de CCA ni aucune incidence défavorable sur les émetteurs ou sur les droits des porteurs de titres de ceux-ci et n'auront aucune incidence importante sur le contrôle respectif des émetteurs. À la connaissance des émetteurs, les rachats proposés ne porteront pas atteinte à la capacité des autres porteurs des émetteurs de vendre des actions subalternes de CGO ou des actions subalternes de CCA sur le marché au cours alors en vigueur.
30. À la connaissance de CGO, en date du 1^{er} décembre 2023, le « flottant » (au sens des règles de la TSX sur les offres publiques de rachat dans le cours normal des activités) des actions subalternes de CCA représentait environ 56,1 % de l'ensemble des actions subalternes de CCA émises et en circulation pour l'application des règles de la TSX sur les offres publiques de rachat dans le cours normal des activités.
31. À la connaissance de CCA, en date du 1^{er} décembre 2023, le « flottant » (au sens des règles de la TSX sur les offres publiques de rachat dans le cours normal des activités) des actions subalternes de CGO représentait environ 62,3 % de l'ensemble des actions subalternes de CGO émises et en

circulation pour l'application des règles de la TSX sur les offres publiques de rachat dans le cours normal des activités.

32. Les marchés des actions subalternes de CGO et des actions subalternes de CCA sont des « marchés liquides » au sens de l'article 1.2 du Règlement 61-101.
33. Aucune rémunération ou contrepartie autre que le prix de rachat CGO et le prix de rachat CCA ne sera payée par les émetteurs relativement aux rachats proposés.

Vu les déclarations faites par chacun des émetteurs.

En conséquence, l'Autorité accorde les dispenses demandées aux conditions suivantes :

- a) Les émetteurs s'abstiendront 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 ils réaliseront les rachats proposés et devront s'abstenir de faire tout autre achat aux termes de l'offre publique de rachat de CCA et de l'offre publique de rachat de CGO jusqu'à la fin du jour civil au cours duquel ils réaliseront les rachats proposés;
- b) Le prix de rachat CGO sera à escompte (i) par rapport au prix de la dernière transaction indépendante sur un lot régulier d'actions subalternes de CGO immédiatement avant la conclusion de la convention de rachat CGO, et (ii) par rapport au cours en vigueur des actions subalternes de CGO à la TSX et inférieur au cours acheteur et vendeur des actions subalternes de CGO immédiatement avant la conclusion de la convention de rachat CGO;
- c) Le prix de rachat CCA sera à escompte (i) par rapport au prix de la dernière transaction indépendante sur un lot régulier d'actions subalternes de CCA immédiatement avant la conclusion de la convention de rachat CCA, et (ii) par rapport au cours en vigueur des actions subalternes de CCA à la TSX et inférieur au cours acheteur et vendeur des actions subalternes de CCA immédiatement avant la conclusion de la convention de rachat CCA;
- d) À la suite des rachats proposés, les émetteurs déclareront immédiatement à la TSX le rachat des actions visées de CGO et des actions visées de CCA;
- e) Au moment des rachats proposés, ni les émetteurs ni CDPQ n'aura connaissance d'un fait important ou d'un changement important, au sens de la Loi, relativement aux émetteurs qui n'a pas été diffusé au public;
- f) Les émetteurs diffuseront un communiqué de presse avant les rachats proposés annonçant (i) leur intention de procéder aux rachats proposés et (ii) si l'information visant les rachats proposés, incluant le nombre d'actions visées de CGO et d'actions visées de CCA et les prix de rachat, n'est pas incluse dans le communiqué de presse, que cette information sera disponible sur SEDAR+ à la suite de la conclusion des rachats proposés;
- g) Au plus tard à 17 heures (heure de Montréal) le jour ouvrable suivant les rachats proposés, les émetteurs déposeront un avis au moyen de SEDAR+ indiquant notamment le nombre d'actions visées de CGO et d'actions visées de CCA acquises et leur prix de rachat, si cette information n'est pas incluse dans le communiqué de presse.

Benoît Gascon
 Directeur principal du financement des sociétés

Décision n° : 2023-FS-1069891

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.

6.8.3 Refus

Aucune information.

6.8.4 Divers

Aucune information.

6.9 INFORMATION SUR LES VALEURS EN CIRCULATION

Aucune information.

6.10 AUTRES DÉCISIONS

Aucune information.

6.11 ANNEXES ET AUTRES RENSEIGNEMENTS

ANNEXE 1 DÉPÔTS DE DOCUMENTS D'INFORMATION**RAPPORTS TRIMESTRIELS**

| | Date du document |
|--|------------------|
| CORPORATION GEEKCO TECHNOLOGIES | 2023-09-30 |
| EVERTZ TECHNOLOGIES LIMITED | 2023-10-31 |
| GROUPE ADF INC. | 2023-10-31 |
| GROUPE BMTIC INC. | 2023-10-31 |
| GROUPE FORAGE MAJOR INTERNATIONAL INC. | 2023-10-31 |
| INCA ONE GOLD CORP. | 2023-10-31 |
| ORACLE CORPORATION | 2023-11-30 |
| PAN GLOBAL RESOURCES INC. | 2023-10-31 |
| SCULLY ROYALTY LTD. | 2023-06-30 |
| SULLIDEN MINING CAPITAL INC. | 2023-10-31 |
| THE NORTH WEST COMPANY INC. | 2023-10-31 |
| TROILUS GOLD CORP. | 2023-10-31 |
| VAIL RESORTS, INC. | 2023-10-31 |
| VIZSLA SILVER CORP. | 2023-10-31 |

| ÉTATS FINANCIERS ANNUELS | Date du document |
|---|------------------|
| BANQUE LAURENTIENNE DU CANADA | 2023-10-31 |
| CANADIAN WESTERN BANK | 2023-10-31 |
| CANNARA BIOTECH INC. | 2023-08-31 |
| EQB INC. (FORMERLY EQUITABLE GROUP INC.) | 2023-10-31 |
| EXCO TECHNOLOGIES LIMITED | 2023-09-30 |
| EXPLORATION MIDLAND INC. | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS ACTIONS AMÉRICAINES CROISSANCE | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS ACTIONS AMÉRICAINES CROISSANCE - DEVISES NEUTRES | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS ACTIONS AMÉRICAINES VALEUR | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES À FAIBLE VOLATILITÉ | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES DE REVENU | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES PETITE CAPITALISATION | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES VALEUR | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS ACTIONS INTERNATIONALES VALEUR | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS ACTIONS MONDIALES | 2023-09-30 |

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

| | Date du document |
|---|------------------|
| FONDS DESJARDINS ACTIONS MONDIALES À FAIBLE VOLATILITÉ | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS ACTIONS MONDIALES CROISSANCE | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS ACTIONS MONDIALES PETITE CAPITALISATION | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS ACTIONS OUTRE-MER | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS ACTIONS OUTRE-MER CROISSANCE | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS ACTIONS PRIVILÉGIÉES CANADIENNES | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS CROISSANCE DE DIVIDENDES | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS ÉQUILIBRÉ DE DIVIDENDES (AUP. FONDS DESJARDINS REVENU DE DIVIDENDES) | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS ÉQUILIBRÉ MONDIAL CROISSANCE | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS ÉQUILIBRÉ MONDIAL DE REVENU STRATÉGIQUE | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS ÉQUILIBRÉ QUÉBEC | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS FNB ALT LONG/COURT MARCHÉS BOURSIERS NEUTRES | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS INFRASTRUCTURES MONDIALES | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS MARCHÉ MONÉTAIRE | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS MARCHÉS ÉMERGENTS | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS MONDIAL DE DIVIDENDES | 2023-09-30 |

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

| | Date du document |
|---|------------------|
| FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS CANADIENNES | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS DES MARCHÉS ÉMERGENTS | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS MONDIALES À RENDEMENT ÉLEVÉ | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS MONDIALES À RENDEMENT GLOBAL | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS MONDIALES DE SOCIÉTÉS | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS MONDIALES GÉRÉ | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS MONDIALES GOUVERNEMENTALES INDICIEL | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS MONDIALES TACTIQUE | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS OPPORTUNITÉS | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS OPPORTUNITÉS DES MARCHÉS ÉMERGENTS | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS REVENU À TAUX VARIABLE | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS REVENU COURT TERME | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS SOCIÉTERRE ACTIONS AMÉRICAINES | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS SOCIÉTERRE ACTIONS AMÉRICAINES PETITE CAPITALISATION | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS SOCIÉTERRE ACTIONS CANADIENNES | 2023-09-30 |

| ÉTATS FINANCIERS ANNUELS | |
|---|------------------|
| | Date du document |
| FONDS DESJARDINS SOCIÉTERRE ACTIONS CANADIENNES DE REVENU | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS SOCIÉTERRE ACTIONS DES MARCHÉS ÉMERGENTS | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS SOCIÉTERRE ACTIONS INTERNATIONALES | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS SOCIÉTERRE ACTIONS INTERNATIONALES PETITE CAPITALISATION | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS SOCIÉTERRE ACTIONS MONDIALES À FAIBLE VOLATILITÉ | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS SOCIÉTERRE ACTIONS POSITIVES | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS SOCIÉTERRE DIVERSITÉ | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS SOCIÉTERRE ÉQUILIBRÉ MONDIAL | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS SOCIÉTERRE MONDIAL DE DIVIDENDES | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS SOCIÉTERRE OBLIGATIONS CANADIENNES | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS SOCIÉTERRE OBLIGATIONS DES MARCHÉS ÉMERGENTS | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS SOCIÉTERRE OBLIGATIONS ENVIRONNEMENTALES | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS SOCIÉTERRE OBLIGATIONS MONDIALES | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS SOCIÉTERRE OBLIGATIONS MONDIALES DE SOCIÉTÉS | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS SOCIÉTERRE OBLIGATIONS MONDIALES GÉRÉ | 2023-09-30 |

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

| | Date du document |
|---|------------------|
| FONDS DESJARDINS SOCIÉTERRE OPPORTUNITÉS MONDIALES | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS SOCIÉTERRE REVENU COURT TERME | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS SOCIÉTERRE TECHNOLOGIES PROPRES | 2023-09-30 |
| IMPERIAL MINING GROUP LTD. | 2023-08-31 |
| OUTCROP SILVER & GOLD CORPORATION | 2023-08-31 |
| PORTEFEUILLE CHORUS II CONSERVATEUR À FAIBLE VOLATILITÉ | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE CHORUS II CROISSANCE | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE CHORUS II CROISSANCE 100 POUR-CENT ACTIONS | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE CHORUS II CROISSANCE AMBITIEUX | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE CHORUS II CROISSANCE MAXIMALE | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE CHORUS II ÉQUILIBRÉ À FAIBLE VOLATILITÉ | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE CHORUS II MODÉRÉ À FAIBLE VOLATILITÉ | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE DIAPASON CROISSANCE 100 POUR-CENT ACTIONS | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE DIAPASON CROISSANCE DIVERSIFIÉ | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE DIAPASON CROISSANCE ÉQUILIBRÉ | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE DIAPASON CROISSANCE MAXIMUM | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE DIAPASON CROISSANCE MODÉRÉ | 2023-09-30 |

| <i>ÉTATS FINANCIERS ANNUELS</i> | |
|---|------------------|
| | Date du document |
| PORTEFEUILLE DIAPASON REVENU CONSERVATEUR | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE DIAPASON REVENU DIVERSIFIÉ | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE DIAPASON REVENU MODÉRÉ | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE DIAPASON REVENU PRUDENT | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE FNB AVISÉ 100 POUR-CENT ACTIONS | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE FNB AVISÉ CONSERVATEUR | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE FNB AVISÉ CROISSANCE | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE FNB AVISÉ CROISSANCE MAXIMALE | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE FNB AVISÉ DE REVENU FIXE | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE FNB AVISÉ ÉQUILIBRÉ | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE SOCIÉTERRE 100 POUR-CENT ACTIONS | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE SOCIÉTERRE CONSERVATEUR | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE SOCIÉTERRE CROISSANCE | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE SOCIÉTERRE CROISSANCE MAXIMALE | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE SOCIÉTERRE DE REVENU FIXE | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE SOCIÉTERRE ÉQUILIBRÉ | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE SOCIÉTERRE MODÉRÉ | 2023-09-30 |

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

| | Date du document |
|---|------------------|
| PREMIER SOIN D'AMÉRIQUE INC. (ANCIENNEMENT CORPORATION D'ACQUISITION PHYSINORTH INC.) | 2023-09-30 |
| SSC SECURITY SERVICES CORP. | 2023-09-30 |

RAPPORTS ANNUELS

| | Date du document |
|---|------------------|
| BANQUE LAURENTIENNE DU CANADA | 2023-10-31 |
| CANADIAN WESTERN BANK | 2023-10-31 |
| CANNARA BIOTECH INC. | 2023-08-31 |
| EQB INC. (FORMERLY EQUITABLE GROUP INC.) | 2023-10-31 |
| EXCO TECHNOLOGIES LIMITED | 2023-09-30 |
| EXPLORATION MIDLAND INC. | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS ACTIONS AMÉRICAINES CROISSANCE | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS ACTIONS AMÉRICAINES CROISSANCE - DEVISES NEUTRES | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS ACTIONS AMÉRICAINES VALEUR | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES À FAIBLE VOLATILITÉ | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES DE REVENU | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES PETITE CAPITALISATION | 2023-09-30 |

| RAPPORTS ANNUELS | |
|---|-------------------------|
| | Date du document |
| FONDS DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES VALEUR | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS ACTIONS INTERNATIONALES VALEUR | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS ACTIONS MONDIALES | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS ACTIONS MONDIALES À FAIBLE VOLATILITÉ | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS ACTIONS MONDIALES CROISSANCE | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS ACTIONS MONDIALES PETITE CAPITALISATION | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS ACTIONS OUTRE-MER | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS ACTIONS OUTRE-MER CROISSANCE | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS ACTIONS PRIVILÉGIÉES CANADIENNES | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS CROISSANCE DE DIVIDENDES | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS ÉQUILIBRÉ DE DIVIDENDES (AUP. FONDS DESJARDINS REVENU DE DIVIDENDES) | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS ÉQUILIBRÉ MONDIAL CROISSANCE | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS ÉQUILIBRÉ MONDIAL DE REVENU STRATÉGIQUE | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS ÉQUILIBRÉ QUÉBEC | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS FNB ALT LONG/COURT MARCHÉS BOURSIERS NEUTRES | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS INFRASTRUCTURES MONDIALES | 2023-09-30 |

| RAPPORTS ANNUELS | |
|--|-------------------------|
| | Date du document |
| FONDS DESJARDINS MARCHÉ MONÉTAIRE | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS MARCHÉS ÉMERGENTS | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS MONDIAL DE DIVIDENDES | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS CANADIENNES | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS DES MARCHÉS ÉMERGENTS | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS MONDIALES À RENDEMENT ÉLEVÉ | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS MONDIALES À RENDEMENT GLOBAL | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS MONDIALES DE SOCIÉTÉS | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS MONDIALES GÉRÉ | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS MONDIALES GOUVERNEMENTALES INDICIEL | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS MONDIALES TACTIQUE | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS OPPORTUNITÉS | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS OPPORTUNITÉS DES MARCHÉS ÉMERGENTS | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS REVENU À TAUX VARIABLE | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS REVENU COURT TERME | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS SOCIÉTERRE ACTIONS AMÉRICAINES | 2023-09-30 |

| RAPPORTS ANNUELS | |
|---|-------------------------|
| | Date du document |
| FONDS DESJARDINS SOCIÉTERRE ACTIONS AMÉRICAINES PETITE CAPITALISATION | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS SOCIÉTERRE ACTIONS CANADIENNES | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS SOCIÉTERRE ACTIONS CANADIENNES DE REVENU | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS SOCIÉTERRE ACTIONS DES MARCHÉS ÉMERGENTS | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS SOCIÉTERRE ACTIONS INTERNATIONALES | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS SOCIÉTERRE ACTIONS INTERNATIONALES PETITE CAPITALISATION | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS SOCIÉTERRE ACTIONS MONDIALES À FAIBLE VOLATILITÉ | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS SOCIÉTERRE ACTIONS POSITIVES | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS SOCIÉTERRE DIVERSITÉ | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS SOCIÉTERRE ÉQUILIBRÉ MONDIAL | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS SOCIÉTERRE MONDIAL DE DIVIDENDES | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS SOCIÉTERRE OBLIGATIONS CANADIENNES | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS SOCIÉTERRE OBLIGATIONS DES MARCHÉS ÉMERGENTS | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS SOCIÉTERRE OBLIGATIONS ENVIRONNEMENTALES | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS SOCIÉTERRE OBLIGATIONS MONDIALES | 2023-09-30 |

RAPPORTS ANNUELS

| | Date du document |
|---|------------------|
| FONDS DESJARDINS SOCIÉTERRE OBLIGATIONS MONDIALES DE SOCIÉTÉS | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS SOCIÉTERRE OBLIGATIONS MONDIALES GÉRÉ | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS SOCIÉTERRE OPPORTUNITÉS MONDIALES | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS SOCIÉTERRE REVENU COURT TERME | 2023-09-30 |
| FONDS DESJARDINS SOCIÉTERRE TECHNOLOGIES PROPRES | 2023-09-30 |
| IMPERIAL MINING GROUP LTD. | 2023-08-31 |
| OUTCROP SILVER & GOLD CORPORATION | 2023-08-31 |
| PORTEFEUILLE CHORUS II CONSERVATEUR À FAIBLE VOLATILITÉ | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE CHORUS II CROISSANCE | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE CHORUS II CROISSANCE 100 POUR-CENT ACTIONS | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE CHORUS II CROISSANCE AMBITIEUX | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE CHORUS II CROISSANCE MAXIMALE | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE CHORUS II ÉQUILIBRÉ À FAIBLE VOLATILITÉ | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE CHORUS II MODÉRÉ À FAIBLE VOLATILITÉ | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE DIAPASON CROISSANCE 100 POUR-CENT ACTIONS | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE DIAPASON CROISSANCE DIVERSIFIÉ | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE DIAPASON CROISSANCE ÉQUILIBRÉ | 2023-09-30 |

| RAPPORTS ANNUELS | |
|---|-------------------------|
| | Date du document |
| PORTEFEUILLE DIAPASON CROISSANCE MAXIMUM | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE DIAPASON CROISSANCE MODÉRÉ | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE DIAPASON REVENU CONSERVATEUR | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE DIAPASON REVENU DIVERSIFIÉ | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE DIAPASON REVENU MODÉRÉ | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE DIAPASON REVENU PRUDENT | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE FNB AVISÉ 100 POUR-CENT ACTIONS | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE FNB AVISÉ CONSERVATEUR | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE FNB AVISÉ CROISSANCE | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE FNB AVISÉ CROISSANCE MAXIMALE | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE FNB AVISÉ DE REVENU FIXE | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE FNB AVISÉ ÉQUILIBRÉ | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE SOCIÉTERRE 100 POUR-CENT ACTIONS | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE SOCIÉTERRE CONSERVATEUR | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE SOCIÉTERRE CROISSANCE | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE SOCIÉTERRE CROISSANCE MAXIMALE | 2023-09-30 |
| PORTEFEUILLE SOCIÉTERRE DE REVENU FIXE | 2023-09-30 |

RAPPORTS ANNUELS

Date du document

| | |
|-------------------------------------|------------|
| PORTEFEUILLE SOCIÉTÉTERRE ÉQUILIBRÉ | 2023-09-30 |
|-------------------------------------|------------|

| | |
|----------------------------------|------------|
| PORTEFEUILLE SOCIÉTÉTERRE MODÉRÉ | 2023-09-30 |
|----------------------------------|------------|

| | |
|---|------------|
| PREMIER SOIN D'AMÉRIQUE INC. (ANCIENNEMENT CORPORATION D'ACQUISITION PHYSINORTH INC.) | 2023-09-30 |
|---|------------|

| | |
|-----------------------------|------------|
| SSC SECURITY SERVICES CORP. | 2023-09-30 |
|-----------------------------|------------|

CIRCULAIRES EN VUE DE LA SOLLICITATION DE PROCURATION

Date du document

COGECO COMMUNICATIONS INC.

COGECO INC

CORUS ENTERTAINMENT INC.

EXCO TECHNOLOGIES LIMITED

INTELLIPHARMACEUTICS INTERNATIONAL INC.

PETROLYMPIC LTD.

STELLAR ORAFRIQUE INC.

VERSUS SYSTEMS INC.

NOTICE ANNUELLE

Date du document

| | |
|-------------------------------|------------|
| BANQUE LAURENTIENNE DU CANADA | 2023-10-31 |
|-------------------------------|------------|

NOTICE ANNUELLE

Date du document

CANADIAN WESTERN BANK

2023-10-31

EQB INC. (FORMERLY EQUITABLE GROUP INC.)

2023-10-31

EXCO TECHNOLOGIES LIMITED

2023-09-30

AVIS D'EMPLOI DU PRODUIT

Date du document

AUCUNE INFORMATION DISPONIBLE

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

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

| | |
|---|---|
| RELATIONS AVEC L'ÉMETTEUR ASSUJETTI | 45 : Contrepartie d'un bien |
| 1 : Émetteur 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 | Dérivés émis par l'émetteur |
| 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 |
| NATURE DE L'OPÉRATION | 54 : Exercice de bons de souscription |
| Généralités | 55 : Expiration de bons de souscription |
| 00 : Solde d'ouverture – Déclaration initiale format SEDI | 56 : Attribution de droits de souscription |
| 10 : Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 57 : Exercice de droits de souscription |
| 11 : Acquisition ou aliénation effectuée privément | 58 : Expiration de droits de souscription |
| 15 : Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus | 59 : Exercice au comptant |
| 16 : Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | Dérivés émis par un tiers |
| 22 : Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, un regroupement ou une acquisition | 70 : Acquisition ou aliénation (vente initiale) d'un dérivé émis par un tiers |
| 30 : Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat | 71 : Exercice d'un dérivé émis par un tiers |
| 35 : Dividende en actions | 72 : Autre règlement d'un dérivé émis par un tiers |
| 36 : Conversion ou échange | 73 : Expiration d'un dérivé émis par un tiers |
| 37 : Division ou regroupement d'actions | Divers |
| 38 : Rachat – annulation | 90 : Changements relatifs à la propriété |
| 40 : Vente à découvert | 97 : Autres |
| | 99 : Correction d'information |
| | NATURE DE L'EMPRISE |
| | D : Propriété directe |
| | I : Propriété indirecte |
| | C : Contrôle |
| | AUTRES MENTIONS |
| | O : Opération originale |
| | M : Première modification |
| | M' : Deuxième modification |
| | M'' : Troisième modification, etc. |
| | R : Opération déclarée hors délai (en retard). |

AVIS

L'information publiée dans cette annexe provient du Système électronique de déclaration des initiés (SEDI). Les initiés 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 |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|---|--|------------------|------------------------|
| 1933 Industries Inc | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Floyd, Curtis | 4 | O | 2023-12-05 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 000 000 | 0.0121 | BC |
| 5N Plus Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Bertrand, Luc | 4 | O | 2023-12-05 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 2 000 | 3.1800 | QC |
| | | O | 2023-12-05 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 2 000 | 3.2000 | QC |
| | | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 2 000 | 3.1900 | QC |
| | | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 4 000 | 3.1700 | QC |
| | | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 2 000 | 3.1690 | QC |
| <i>Stock Appreciation Rights/Droits à la plus-value des actions</i> | | | | | | | | |
| Tancell, Paul | 5 | O | 2023-12-11 | D | 59 - Exercice au comptant | (32 374) | | QC |
| A&W Revenue Royalties Income Fund | | | | | | | | |
| <i>Actions échangeables</i> | | | | | | | | |
| A&W Food Services of Canada Inc. | 3 | O | 2023-12-07 | D | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément | 109 332 | 33.9000 | BC |
| Aduro Clean Technologies Inc. | | | | | | | | |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Gronborg, Marie | 4 | O | 2023-11-07 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 50 - Attribution d'options | 150 000 | | BC |
| Aimia Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Little, Thomas (Tom) | 4 | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 5 000 | 2.8400 | ON |
| | | O | 2023-12-12 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 60 000 | 2.9100 | ON |
| Mittleman, Philip C. Philip Mittleman - joint with his father | 4, 7, 5 PI | O | 2023-12-12 | C | 90 - Changements relatifs à la propriété | (59 500) | | ON |
| Akita Drilling Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions sans droit de vote</i> | | | | | | | | |
| Reynolds, Darcy | 5 | O | 2023-12-07 | D | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 2 338 | 1.4400 | AB |
| Algoma Steel Group Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Sgro, David Daniel | 4 | O | 2023-12-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (25 000) | 8.6673USD | ON |
| | | O | 2023-12-05 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (19 010) | 8.5007USD | ON |
| Allegiant Gold Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| McGrath, Sean | 5 | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 50 000 | 0.1400 | BC |
| Almadex Minerals Ltd. (formerly 1154229 B.C. Ltd.) | | | | | | | | |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Marud, Darcy Edward | 4 | O | 2023-12-05 | D | 52 - Expiration d'options | (350 000) | 0.3100 | BC |
| McDonald, Douglas John | 4 | O | 2023-12-06 | D | 52 - Expiration d'options | (75 000) | 0.3100 | BC |
| AltaGas Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Jenkins, Donald Mark | 5 | O | 2023-12-11 | D | 51 - Exercice d'options | 80 062 | 80062.0000 | AB |
| | | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (80 062) | 27.5900 | AB |
| <i>Droits Restricted Units (RU)</i> | | | | | | | | |
| Zelond, Wendy Houde | 7 | O | 2023-12-07 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 18 831 | 27.3600 | AB |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Jenkins, Donald Mark | 5 | O | 2023-12-11 | D | 51 - Exercice d'options | (80 062) | 19.5700 | AB |
| Altiplano Metals Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Williamson, John 678119 Ab Ltd | 4, 3 PI | O | 2023-12-05 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 30 000 | 0.1400 | AB |
| Altus Group Limited | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Mikulich, Raymond | 4 | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 000 | 39.1900USD | 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 |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Alvopetro Energy Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Fraser, Roderick Learoyd | 4 | O | 2023-12-06 | D | 51 - Exercice d'options | 5 555 | 2.4600 | AB |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Fraser, Roderick Learoyd | 4 | O | 2023-12-06 | D | 51 - Exercice d'options | (5 555) | 2.4600 | AB |
| American Hotel Income Properties REIT LP | | | | | | | | |
| <i>Parts</i> | | | | | | | | |
| van der Lee, Charles | 4 | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 5 000 | 0.6300 | BC |
| Americas Gold and Silver Corporation | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Davidson, Alexander John | 4 | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 28 500 | 0.3500 | ON |
| Andlauer Healthcare Group Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions à droit de vote subalterne</i> | | | | | | | | |
| Andlauer Healthcare Group Inc. | 1 | O | 2023-10-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | 7 200 | 37.1050 | ON |
| | | O | 2023-10-31 | D | 38 - Rachat ou annulation | 7 205 | 37.5218 | ON |
| | | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | 7 000 | 38.1195 | ON |
| | | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | 7 100 | 38.9506 | ON |
| | | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | 7 205 | 39.9124 | ON |
| | | O | 2023-11-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 900 | 40.8944 | ON |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 7 000 | 39.9324 | ON |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | 6 500 | 39.5946 | ON |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | 6 900 | 39.0587 | ON |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | 7 205 | 38.9031 | ON |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 5 600 | 39.6836 | ON |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | 7 205 | 39.7915 | ON |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 5 100 | 39.6837 | ON |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 7 205 | 38.9500 | ON |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | 5 800 | 38.5307 | ON |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 7 200 | 38.4667 | ON |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 6 100 | 38.0030 | ON |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 4 100 | 38.6873 | ON |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 6 100 | 39.0184 | ON |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 100 | 39.3513 | ON |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 900 | 39.5385 | ON |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | 5 900 | 39.4383 | ON |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | 4 800 | 39.4069 | ON |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (128 625) | | ON |
| Skelton, Ronald Martin | 7 | | | | | | | |
| The 2019 Skelton Trust RBC Account | PI | O | 2023-12-06 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (4 300) | 40.0000 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (8 800) | 40.0002 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (10 000) | 40.0112 | ON |
| Apollo Silver Corp. (formerly, Apollo Gold & Silver Corp.) | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Bowering, Andrew William | 4 | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 173 000 | 0.1300 | BC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 327 000 | 0.1300 | BC |
| Argonaut Gold Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| GMT Capital Corp | 4 | | | | | | | |
| Bay II Resource Partners LP | PI | O | 2023-08-10 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| | | O | 2023-12-12 | I | 15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus | 14 400 400 | 0.3800 | ON |
| Bay Resource Partners LP | PI | O | 2023-08-10 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| | | O | 2023-12-12 | I | 15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus | 22 328 300 | 0.3800 | ON |
| Bay Resource Partners Offshore Master Fund LP | PI | O | 2023-08-10 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| | | O | 2023-12-12 | I | 15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus | 25 993 400 | 0.3800 | ON |
| Thomas Clausgus | PI | O | 2023-08-10 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |

| Émetteur | Rela- tion | État opé- ration | Date de l'opération | Em- prise | Opération Description de l'opération | Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés | Prix unitaire | Autorité principale |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Titre | | | | | | | | |
| Initié | | | | | | | | |
| Porteur inscrit | | | | | | | | |
| | | O | 2023-12-12 | I | 15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus | 3 041 200 | 0.3800 | ON |
| Savarie, David Roger | 5 | O | 2023-12-12 | D | 15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus | 65 800 | 0.3800 | ON |
| Young, Richard Scott | 4, 5 | O | 2023-12-12 | D | 15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus | 657 900 | 0.3800 | ON |
| ARHT Media Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Carl, Richard G. | 4 | | | | | | | |
| Cathy Carl TFSA | PI | O | 2023-12-11 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 30 000 | 0.0700 | ON |
| Pollack, Jonathan | 4 | | | | | | | |
| Samacha Capital Inc. | PI | O | 2023-12-05 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 75 000 | 0.0750 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 30 000 | 0.0700 | ON |
| Aritzia Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions à droit de vote subalterne</i> | | | | | | | | |
| Aritzia Inc. | 1 | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 10 000 | 24.4500 | BC |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | 57 100 | 25.6600 | BC |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (67 100) | | BC |
| Artis Real Estate Investment Trust | | | | | | | | |
| <i>Actions privilégiées Series I</i> | | | | | | | | |
| Artis Real Estate Investment Trust | 1 | O | 2023-12-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 000 | 15.8280 | MB |
| ATCO LTD. | | | | | | | | |
| <i>Actions sans droit de vote Class I</i> | | | | | | | | |
| ATCO Ltd. | 1 | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 31 600 | 37.5844 | AB |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | (31 600) | | AB |
| ATS Corporation (formerly ATS Automation Tooling Systems Inc.) | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Sielemann, Heinrich | 5 | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 400 | 36.8000EUR | ON |
| AuQ Gold Mining Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Macdonald, Glen Colin | 4, 5 | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (50 000) | 0.0500 | BC |
| Avante Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Christopoulos, George | 3 | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 47 500 | 0.7996 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 500 | 0.8000 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 50 500 | 0.8200 | ON |
| Avila Energy Corporation | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Decter, Jeffrey Harry | 4 | O | 2022-05-25 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | AB |
| | | O | 2023-10-30 | D | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément | 1 200 000 | 0.0500 | AB |
| <i>Bons de souscription</i> | | | | | | | | |
| Decter, Jeffrey Harry | 4 | O | 2022-05-25 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | AB |
| | | O | 2023-10-30 | D | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément | 600 000 | 0.1200 | AB |
| Aztec Minerals Corp. | | | | | | | | |
| <i>Bons de souscription</i> | | | | | | | | |
| Dyakowski, Simon Christopher | 4, 5 | O | 2023-11-17 | D | 55 - Expiration de bons de souscription | (100 000) | 0.4000 | BC |
| Badger Infrastructure Solutions Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Walsh, Leon Joseph Steven | 5 | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 2 372 | 40.5695 | AB |
| Banque Canadienne Imperiale de Commerce | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Beber, Shawn | 5 | O | 2023-12-06 | D | 51 - Exercice d'options | 10 702 | 51.1650 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (10 702) | 57.8400 | ON |
| | | M | 2023-12-06 | D | 47 - Acquisition ou aliénation par don | (10 702) | 57.8400 | ON |
| Hountalas, John | 5 | O | 2023-12-05 | D | 51 - Exercice d'options | 15 000 | 45.2600 | ON |
| | | O | 2023-12-05 | D | 47 - Acquisition ou aliénation par don | (15 000) | 57.1400 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 51 - Exercice d'options | 15 446 | 45.2600 | 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> | | | | | | | | |
| | | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (15 446) | 57.9100 | ON |
| Kramer, Christina Charlotte | 5 | O | 2023-12-05 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (15 446) | 57.1900 | ON |
| | | M | 2023-12-05 | D | 47 - Acquisition ou aliénation par don | (15 446) | 57.1900 | ON |
| SHARMAN, SANDY | 5 | O | 2023-12-05 | D | 51 - Exercice d'options | 106 | 45.2600 | ON |
| | | O | 2023-12-05 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (106) | 57.1000 | ON |
| | | M | 2023-12-05 | D | 47 - Acquisition ou aliénation par don | (106) | 57.1000 | ON |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Beber, Shawn | 5 | O | 2023-12-06 | D | 51 - Exercice d'options | (10 702) | 51.1650 | ON |
| Hountalas, John | 5 | O | 2023-12-05 | D | 51 - Exercice d'options | (15 000) | 45.2600 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 51 - Exercice d'options | (15 446) | 45.2600 | ON |
| SHARMAN, SANDY | 5 | O | 2023-12-05 | D | 51 - Exercice d'options | (106) | 45.2600 | ON |
| Banque de Montréal | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Casper, David Robert | 5 | O | 2023-12-06 | D | 51 - Exercice d'options | 18 578 | 68.6000 | QC |
| | | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (18 578) | 85.8500 | QC |
| Hirji, Nadim | 5 | O | 2023-03-01 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | QC |
| | | O | 2023-12-06 | D | 51 - Exercice d'options | 2 552 | 68.6000 | QC |
| | | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (2 552) | 117.2700 | QC |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Casper, David Robert | 5 | O | 2023-12-06 | D | 51 - Exercice d'options | (18 578) | 68.6000 | QC |
| Hirji, Nadim | 5 | O | 2023-12-06 | D | 51 - Exercice d'options | (2 552) | 68.6000 | QC |
| Kamanga, Deland | 5 | O | 2023-12-11 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 33 404 | 118.5000 | QC |
| White, William Darryl | 7, 5 | O | 2023-12-11 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 106 892 | 118.5000 | QC |
| Banque Nationale du Canada | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Blanchet, Lucie | 5 | O | 2023-12-04 | D | 51 - Exercice d'options | 8 456 | 44.9600 | QC |
| | | O | 2023-12-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (56) | 93.4000 | QC |
| | | O | 2023-12-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (300) | 93.3900 | QC |
| | | O | 2023-12-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (400) | 93.3700 | QC |
| | | O | 2023-12-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (100) | 93.3500 | QC |
| | | O | 2023-12-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (300) | 93.3600 | QC |
| | | O | 2023-12-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (700) | 93.3300 | QC |
| | | O | 2023-12-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (200) | 93.3000 | QC |
| | | O | 2023-12-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (300) | 93.2900 | QC |
| | | O | 2023-12-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (800) | 93.2800 | QC |
| | | O | 2023-12-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (4 100) | 93.2600 | QC |
| | | O | 2023-12-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (100) | 93.2500 | QC |
| | | O | 2023-12-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (1 100) | 93.2100 | QC |
| Bonnell, William | 5 | O | 2023-12-08 | D | 51 - Exercice d'options | 16 000 | 47.9300 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (900) | 94.6100 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (4 000) | 94.5000 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (1 000) | 94.5200 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (2 700) | 94.5100 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (2 400) | 94.4700 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (1 900) | 94.4900 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (300) | 94.5300 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (700) | 94.4600 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (900) | 94.5400 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (100) | 94.5700 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (300) | 94.5900 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (300) | 94.5500 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (500) | 94.4800 | QC |
| Ferreira, Laurent | 7 | O | 2023-12-08 | D | 51 - Exercice d'options | 22 248 | 44.9600 | QC |
| Gingras, Marie-Chantal | 2 | O | 2023-12-07 | D | 51 - Exercice d'options | 1 672 | 44.9600 | QC |
| | | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (72) | 94.0100 | 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 |
|--|---------------|------------------------|--|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Hébert, Brigitte | 5 | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (100) | 93.8600 | QC |
| | | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (300) | 93.8500 | QC |
| | | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (100) | 93.8550 | QC |
| | | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (400) | 93.7200 | QC |
| | | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (400) | 93.7600 | QC |
| | | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (300) | 93.7800 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 51 - Exercice d'options | 12 000 | 47.9300 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (1 300) | 94.6800 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (700) | 94.6600 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (100) | 94.6500 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (100) | 94.6350 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (600) | 94.5800 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (200) | 94.5700 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (200) | 94.5900 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (400) | 94.5950 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (200) | 94.6000 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (500) | 94.6200 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (800) | 94.5600 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (400) | 94.5300 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (700) | 94.5200 | QC |
| O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (800) | 94.5100 | QC | | |
| O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (1 500) | 94.5000 | QC | | |
| O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (600) | 94.4600 | QC | | |
| O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (700) | 94.4900 | QC | | |
| O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (1 600) | 94.4700 | QC | | |
| O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (600) | 94.5400 | QC | | |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Blanchet, Lucie | 5 | O | 2023-12-04 | D | 51 - Exercice d'options | (8 456) | | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 50 - Attribution d'options | 33 952 | 94.0800 | QC |
| Bonnell, William | 5 | O | 2023-12-08 | D | 51 - Exercice d'options | (16 000) | | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 50 - Attribution d'options | 23 768 | 94.0800 | QC |
| Denham, Michael | 5 | O | 2023-06-01 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 50 - Attribution d'options | 21 672 | 94.0800 | QC |
| Dubuc, Étienne | 5 | O | 2023-12-08 | D | 50 - Attribution d'options | 33 952 | 94.0800 | QC |
| Ferreira, Laurent | 7 | O | 2023-12-08 | D | 51 - Exercice d'options | (22 248) | | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 50 - Attribution d'options | 127 272 | 94.0800 | QC |
| Gingras, Marie-Chantal | 2 | O | 2023-12-07 | D | 51 - Exercice d'options | (1 672) | | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 50 - Attribution d'options | 24 304 | 94.0800 | QC |
| Hébert, Brigitte | 5 | O | 2023-12-08 | D | 51 - Exercice d'options | (12 000) | | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 50 - Attribution d'options | 17 108 | 94.0800 | QC |
| Levesque, Julie | 5 | O | 2023-12-08 | D | 50 - Attribution d'options | 18 784 | 94.0800 | QC |
| Paquet, Nancy | 5 | O | 2023-12-08 | D | 50 - Attribution d'options | 16 920 | 94.0800 | QC |
| <i>Unités d'actions assujetties à des restrictions (UAR) / (RSU)</i> | | | | | | | | |
| Blanchet, Lucie | 5 | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 2 312 | 91.7800 | QC |
| Bonnell, William | 5 | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 2 470 | 91.7800 | QC |
| Denham, Michael | 5 | O | 2023-12-08 | D | 59 - Exercice au comptant | (882) | | QC |
| Dubuc, Étienne | 5 | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 26 145 | 91.7800 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 59 - Exercice au comptant | (45 030) | | QC |
| Ferreira, Laurent | 7 | O | 2023-12-08 | D | 59 - Exercice au comptant | (9 003) | | QC |
| Levesque, Julie | 5 | O | 2023-12-08 | D | 59 - Exercice au comptant | (1 832) | | QC |
| <i>Unités d'actions assujetties à un critère de performance</i> | | | | | | | | |
| Blanchet, Lucie | 5 | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 10 950 | 91.7800 | QC |
| Bonnell, William | 5 | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 10 950 | 91.7800 | QC |
| Denham, Michael | 5 | O | 2023-06-01 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 6 989 | 91.7800 | 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 |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Porteur inscrit | | | | | | | | |
| Dubuc, Étienne | 5 | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 10 950 | 91.7800 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 193 | 72.7600 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 59 - Exercice au comptant | (193) | 91.7800 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 59 - Exercice au comptant | (1 151) | 91.7800 | QC |
| Ferreira, Laurent | 7 | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 41 048 | 91.7800 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 2 495 | 72.7600 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 59 - Exercice au comptant | (2 495) | | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 59 - Exercice au comptant | (14 855) | | QC |
| Gingras, Marie-Chantal | 2 | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 7 838 | 91.7800 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 273 | 72.7600 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 59 - Exercice au comptant | (273) | 91.7800 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 59 - Exercice au comptant | (1 629) | 91.7800 | QC |
| Hébert, Brigitte | 5 | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 7 881 | 91.7800 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 1 257 | 72.7600 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 59 - Exercice au comptant | (1 257) | 91.7800 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 59 - Exercice au comptant | (7 485) | 91.7800 | QC |
| Levesque, Julie | 5 | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 7 571 | 91.7800 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 1 145 | 72.7600 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 59 - Exercice au comptant | (1 145) | | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 59 - Exercice au comptant | (6 817) | | QC |
| Paquet, Nancy | 5 | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 5 456 | 91.7800 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 265 | 72.7600 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 59 - Exercice au comptant | (265) | 91.7800 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 59 - Exercice au comptant | (1 575) | 91.7800 | QC |
| <i>Unités d'actions différées (UAD) / (DSU)</i> | | | | | | | | |
| Bonnell, William | 5 | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 1 578 | 94.0800 | QC |
| Hébert, Brigitte | 5 | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 1 136 | 94.0800 | QC |
| Levesque, Julie | 5 | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 727 | 94.0800 | QC |
| Baytex Energy Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Greager, Eric Thomas | 5 | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 60 000 | 3.2479USD | AB |
| Kalmakoff, Chadwick | 5 | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 20 000 | 4.3800 | AB |
| Lekatsas, Angela S. | 4 | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 10 000 | 4.3800 | AB |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 5 000 | 4.4500 | AB |
| | | O | 2023-12-12 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 5 000 | 4.2000 | AB |
| Lessoway, Chris | 5 | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 10 000 | 4.4200 | AB |
| Maclean, James Robert | 5 | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 4 500 | 4.4500 | AB |
| BCE Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions privilégiées Series AA</i> | | | | | | | | |
| BCE Inc. | 1 | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 500 | 14.3313 | QC |
| | | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 400 | 15.2017 | QC |
| | | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | 700 | 15.4986 | QC |
| | | O | 2023-11-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 400 | 15.7117 | QC |
| | | O | 2023-11-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 400 | 15.7979 | QC |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 500 | 15.8047 | QC |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 800 | 15.8050 | QC |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 500 | 15.7853 | QC |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 400 | 15.7771 | QC |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 500 | 15.8333 | QC |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 300 | 15.8022 | QC |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 300 | 15.7146 | QC |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 400 | 15.6393 | QC |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 100 | 15.6190 | QC |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 000 | 15.6245 | QC |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 500 | 16.1207 | 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 | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 700 | 15.8224 | QC |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 100 | 15.8809 | QC |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 000 | 15.8130 | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 500) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (2 400) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (700) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (2 400) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 400) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 500) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 800) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 500) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 400) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 500) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (2 300) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 300) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 400) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (2 100) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (2 000) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 500) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 700) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 100) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (2 000) | | QC |
| <i>Actions privilégiées Series AB</i> | | | | | | | | |
| BCE Inc. | 1 | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 700 | 17.3188 | QC |
| | | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | 29 800 | 17.5811 | QC |
| | | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 600 | 17.7256 | QC |
| | | O | 2023-11-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 900 | 17.7044 | QC |
| | | O | 2023-11-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 100 | 17.8091 | QC |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 200 | 17.8375 | QC |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 400 | 17.8179 | QC |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 400 | 17.8457 | QC |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 100 | 17.9073 | QC |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 900 | 17.9689 | QC |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 100 | 18.0845 | QC |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 800 | 18.0438 | QC |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 500 | 18.0480 | QC |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 100 | 18.1191 | QC |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 200 | 18.1250 | QC |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 400 | 18.4300 | QC |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 900 | 18.4556 | QC |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 600 | 18.4767 | QC |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 18.4930 | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 700) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (29 800) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 600) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (900) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 100) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 200) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 400) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 400) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 100) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (900) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 100) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (800) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (500) | | 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 |
|---------------------------------------|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 100) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (200) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 400) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (900) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (600) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 000) | | QC |
| <i>Actions privilégiées Series AC</i> | | | | | | | | |
| BCE Inc. | 1 | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | 700 | 14.5414 | QC |
| | | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | 800 | 15.3825 | QC |
| | | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | 700 | 15.7057 | QC |
| | | O | 2023-11-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 700 | 15.8686 | QC |
| | | O | 2023-11-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 700 | 15.9886 | QC |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 600 | 15.9650 | QC |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 200 | 16.1000 | QC |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | 600 | 16.0200 | QC |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | 300 | 16.1000 | QC |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 200 | 16.6342 | QC |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | 200 | 16.2000 | QC |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 700 | 16.1014 | QC |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 500 | 16.1780 | QC |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | 500 | 16.4740 | QC |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 600 | 16.4600 | QC |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 100 | 16.8936 | QC |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 16.8500 | QC |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 800 | 16.7963 | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (700) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (800) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (700) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (700) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (700) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (600) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 200) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (600) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (300) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 200) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (200) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (700) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (500) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (500) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (600) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 100) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (100) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (800) | | QC |
| <i>Actions privilégiées Series AD</i> | | | | | | | | |
| BCE Inc. | 1 | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | 900 | 17.2578 | QC |
| | | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | 46 600 | 17.5786 | QC |
| | | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 300 | 17.5669 | QC |
| | | O | 2023-11-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 200 | 17.5517 | QC |
| | | O | 2023-11-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 800 | 17.5900 | QC |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 700 | 17.8329 | QC |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 000 | 17.5995 | QC |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 900 | 17.7141 | QC |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 800 | 17.7456 | QC |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 50 200 | 17.8994 | QC |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 200 | 17.8836 | 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 | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 900 | 17.8889 | QC |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 900 | 17.8607 | QC |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 400 | 17.9417 | QC |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 400 | 17.8960 | QC |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 900 | 18.1607 | QC |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 900 | 18.2293 | QC |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 700 | 18.2041 | QC |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 300 | 18.2200 | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (900) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (46 600) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 300) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 200) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (800) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (700) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (2 000) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (2 900) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 800) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (50 200) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (2 200) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 900) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (2 900) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (2 400) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (2 400) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (2 900) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (2 900) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 700) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (300) | | QC |
| <i>Actions privilégiées Series AE</i> | | | | | | | | |
| BCE Inc. | 1 | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 200 | 17.0700 | QC |
| | | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | 50 600 | 17.5173 | QC |
| | | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 200 | 17.3975 | QC |
| | | O | 2023-11-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 900 | 17.4356 | QC |
| | | O | 2023-11-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 600 | 17.5500 | QC |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 500 | 17.5240 | QC |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | 300 | 17.5500 | QC |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 100 | 17.6573 | QC |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 17.8255 | QC |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | 400 | 17.8150 | QC |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 700 | 17.8100 | QC |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | 600 | 17.8317 | QC |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 700 | 17.8071 | QC |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 100 | 18.1055 | QC |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 100 | 18.1200 | QC |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 400 | 18.1150 | QC |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 900 | 18.1133 | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 200) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (50 600) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 200) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (900) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (600) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (500) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (300) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 100) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 000) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (400) | | 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 |
|---------------------------------------|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (700) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (600) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (700) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 100) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 100) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 400) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (900) | | QC |
| <i>Actions privilégiées Series AF</i> | | | | | | | | |
| BCE Inc. | 1 | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | 300 | 14.7500 | QC |
| | | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 15.5880 | QC |
| | | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | 700 | 15.7286 | QC |
| | | O | 2023-11-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 600 | 16.1000 | QC |
| | | O | 2023-11-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 46 900 | 16.0006 | QC |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 300 | 16.1577 | QC |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 100 | 16.0136 | QC |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | 800 | 16.1663 | QC |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | 200 | 15.9500 | QC |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 300 | 16.0831 | QC |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 800 | 16.0675 | QC |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 300 | 16.2131 | QC |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 800 | 16.5013 | QC |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 100 | 16.2636 | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (300) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 000) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (700) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (600) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (46 900) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 300) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 100) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (800) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (200) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 300) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (800) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 300) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (800) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 100) | | QC |
| <i>Actions privilégiées Series AG</i> | | | | | | | | |
| BCE Inc. | 1 | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 300 | 13.4838 | QC |
| | | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | 50 400 | 14.6776 | QC |
| | | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 300 | 15.0946 | QC |
| | | O | 2023-11-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 25 100 | 15.2498 | QC |
| | | O | 2023-11-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 15.5320 | QC |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 800 | 15.3850 | QC |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 200 | 15.3188 | QC |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 200 | 15.1658 | QC |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | 900 | 15.0689 | QC |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 700 | 14.9000 | QC |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 900 | 14.8267 | QC |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 200 | 15.2950 | QC |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 900 | 15.4900 | QC |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 900 | 15.3411 | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 300) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (50 400) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 300) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (25 100) | | QC |

| Émetteur | Rela- tion | État opé- ration | Date de l'opération | Em- prise | Opération Description de l'opération | Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés | Prix unitaire | Autorité principale |
|---------------------------------------|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| <i>Titre</i> | | | | | | | | |
| Initié | | | | | | | | |
| Porteur inscrit | | | | | | | | |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 000) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (800) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 200) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 200) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (900) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (700) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (900) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 200) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (900) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (900) | | QC |
| <i>Actions privilégiées Series AH</i> | | | | | | | | |
| BCE Inc. | 1 | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | 400 | 16.8625 | QC |
| | | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | 800 | 17.4413 | QC |
| | | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | 41 600 | 17.5000 | QC |
| | | O | 2023-11-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 700 | 17.5600 | QC |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 17.5950 | QC |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | 600 | 17.6333 | QC |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 17.6700 | QC |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 300 | 17.8467 | QC |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | 300 | 17.7000 | QC |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 600 | 17.7350 | QC |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 400 | 17.7325 | QC |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 300 | 17.7000 | QC |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 400 | 18.0000 | QC |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 700 | 17.9829 | QC |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 500 | 17.9600 | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (400) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (800) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (41 600) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (700) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 000) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (600) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 000) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (300) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (300) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (600) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (400) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (300) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (400) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (700) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (500) | | QC |
| <i>Actions privilégiées Series AI</i> | | | | | | | | |
| BCE Inc. | 1 | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | 700 | 13.3971 | QC |
| | | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | 50 400 | 14.6741 | QC |
| | | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 15.0320 | QC |
| | | O | 2023-11-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 50 100 | 15.2500 | QC |
| | | O | 2023-11-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 700 | 15.3171 | QC |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | 200 | 15.2150 | QC |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | 900 | 15.2578 | QC |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | 300 | 15.3000 | QC |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 300 | 15.1267 | QC |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 100 | 15.1636 | QC |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 900 | 14.7333 | QC |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | 800 | 14.8300 | QC |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 100 | 14.7655 | QC |

| Émetteur | Rela- tion | État opé- ration | Date de l'opération | Em- prise | Opération Description de l'opération | Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés | Prix unitaire | Autorité principale |
|---------------------------------------|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| <i>Titre</i> | | | | | | | | |
| Initié | | | | | | | | |
| Porteur inscrit | | | | | | | | |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 800 | 15.1688 | QC |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 500 | 15.0840 | QC |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 600 | 15.1033 | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (700) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (50 400) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 000) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (50 100) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (700) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (200) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (900) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (300) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (300) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (300) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 100) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (900) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (800) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 100) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (800) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (500) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (600) | | QC |
| <i>Actions privilégiées Series AJ</i> | | | | | | | | |
| BCE Inc. | 1 | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 17.2200 | QC |
| | | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | 49 300 | 17.5799 | QC |
| | | O | 2023-11-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 17.5710 | QC |
| | | O | 2023-11-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 700 | 17.5500 | QC |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 600 | 17.5792 | QC |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 17.6100 | QC |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 400 | 18.0400 | QC |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 600 | 18.1583 | QC |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 500 | 18.1900 | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 000) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (49 300) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 000) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (700) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (600) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 000) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (400) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (600) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (500) | | QC |
| <i>Actions privilégiées Series AK</i> | | | | | | | | |
| BCE Inc. | 1 | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 400 | 13.6688 | QC |
| | | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 100 | 13.8213 | QC |
| | | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 900 | 13.9064 | QC |
| | | O | 2023-11-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 600 | 13.9842 | QC |
| | | O | 2023-11-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 900 | 13.9762 | QC |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 500 | 13.9336 | QC |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 300 | 13.9000 | QC |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 700 | 13.9500 | QC |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 400 | 13.8886 | QC |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 100 | 13.9703 | QC |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 200 | 14.0488 | QC |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 100 | 14.0690 | QC |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 000 | 14.1670 | QC |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 600 | 14.0035 | QC |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 27 600 | 13.9532 | QC |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 700 | 14.8130 | QC |

| Émetteur | Rela- tion | État opé- ration | Date de l'opération | Em- prise | Opération Description de l'opération | Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés | Prix unitaire | Autorité principale |
|---------------------------------------|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| <i>Titre</i> | | | | | | | | |
| Initié | | | | | | | | |
| Porteur inscrit | | | | | | | | |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 600 | 14.6692 | QC |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 400 | 14.6157 | QC |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 700 | 14.5978 | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (3 400) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (3 100) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (3 900) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (2 600) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (3 900) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (2 500) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (2 300) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 700) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 400) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (3 100) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (3 200) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (2 100) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (2 000) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (2 600) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (27 600) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (3 700) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (3 600) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 400) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (3 700) | | QC |
| <i>Actions privilégiées Series AL</i> | | | | | | | | |
| BCE Inc. | 1 | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | 300 | 15.2667 | QC |
| | | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | 700 | 15.9443 | QC |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 16.0000 | QC |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 700 | 15.6500 | QC |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 15.9900 | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (300) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (700) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 000) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (700) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (100) | | QC |
| <i>Actions privilégiées Series AM</i> | | | | | | | | |
| BCE Inc. | 1 | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | 600 | 14.2558 | QC |
| | | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 200 | 14.2625 | QC |
| | | O | 2023-11-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 14.2770 | QC |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 400 | 14.4321 | QC |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 300 | 14.3392 | QC |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 300 | 14.3000 | QC |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 600 | 14.4706 | QC |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 32 000 | 14.4013 | QC |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 500 | 14.4000 | QC |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 200 | 14.3000 | QC |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 400 | 15.1571 | QC |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 200 | 14.8900 | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (600) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 200) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 000) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 400) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 300) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (300) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 600) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (32 000) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (500) | | 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 |
|---------------------------------------|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (200) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 400) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (200) | | QC |
| <i>Actions privilégiées Series AN</i> | | | | | | | | |
| BCE Inc. | 1 | O | 2023-11-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 700 | 16.4757 | QC |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 800 | 16.3425 | QC |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 16.2200 | QC |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 200 | 16.2200 | QC |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 400 | 16.7000 | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (700) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (800) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 000) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (200) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (400) | | QC |
| <i>Actions privilégiées Series AQ</i> | | | | | | | | |
| BCE Inc. | 1 | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | 900 | 19.8678 | QC |
| | | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | 900 | 20.4978 | QC |
| | | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | 500 | 20.4000 | QC |
| | | O | 2023-11-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 50 900 | 20.8483 | QC |
| | | O | 2023-11-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 100 | 21.0573 | QC |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 100 | 20.8091 | QC |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | 700 | 20.7871 | QC |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | 500 | 20.9100 | QC |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 50 200 | 21.0000 | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (900) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (900) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (500) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (50 900) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 100) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 100) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (700) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (500) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (50 200) | | QC |
| <i>Actions privilégiées Series R</i> | | | | | | | | |
| BCE Inc. | 1 | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | 600 | 13.4600 | QC |
| | | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | 600 | 14.1650 | QC |
| | | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | 600 | 14.7417 | QC |
| | | O | 2023-11-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 500 | 14.8760 | QC |
| | | O | 2023-11-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 14.9900 | QC |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 500 | 15.0640 | QC |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | 50 000 | 15.0500 | QC |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 300 | 15.0000 | QC |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 300 | 15.0033 | QC |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | 63 000 | 15.0500 | QC |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 14.9740 | QC |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | 200 | 15.0600 | QC |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 15.0600 | QC |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 15.3710 | QC |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 700 | 15.8000 | QC |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 900 | 15.6000 | QC |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 900 | 15.3800 | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (600) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (600) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (600) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (500) | | QC |

| Émetteur | Rela- tion | État opé- ration | Date de l'opération | Em- prise | Opération Description de l'opération | Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés | Prix unitaire | Autorité principale |
|--------------------------------------|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| <i>Titre</i> | | | | | | | | |
| Initié | | | | | | | | |
| Porteur inscrit | | | | | | | | |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (100) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (500) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (50 000) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 300) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (300) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (63 000) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 000) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (200) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (100) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 000) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (700) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (900) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (900) | | QC |
| <i>Actions privilégiées Series S</i> | | | | | | | | |
| BCE Inc. | 1 | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | 500 | 17.2500 | QC |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 17.6000 | QC |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | 300 | 17.6167 | QC |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 17.8240 | QC |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 600 | 17.8500 | QC |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 200 | 17.8850 | QC |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 18.1000 | QC |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 18.0970 | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (500) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (100) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (300) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 000) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (600) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (200) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 000) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 000) | | QC |
| <i>Actions privilégiées Series T</i> | | | | | | | | |
| BCE Inc. | 1 | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 400 | 14.8979 | QC |
| | | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 800 | 15.9306 | QC |
| | | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | 700 | 16.2614 | QC |
| | | O | 2023-11-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 600 | 16.2350 | QC |
| | | O | 2023-11-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 300 | 16.4900 | QC |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 200 | 16.6455 | QC |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | 600 | 16.9750 | QC |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | 800 | 16.5650 | QC |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 100 | 16.4436 | QC |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 200 | 16.5750 | QC |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | 900 | 16.7856 | QC |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 500 | 16.5960 | QC |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 600 | 16.6400 | QC |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 16.7500 | QC |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 16.6870 | QC |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 100 | 17.4709 | QC |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 300 | 17.4700 | QC |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 800 | 17.0888 | QC |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 800 | 17.0488 | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 400) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 800) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (700) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (600) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 300) | | QC |

| Émetteur | Rela- tion | État opé- ration | Date de l'opération | Em- prise | Opération Description de l'opération | Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés | Prix unitaire | Autorité principale | |
|--|--|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|----|
| <i>Titre</i> Initié Porteur inscrit | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (2 200) | | QC | |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (600) | | QC | |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (800) | | QC | |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 100) | | QC | |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (200) | | QC | |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (900) | | QC | |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (500) | | QC | |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (600) | | QC | |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (100) | | QC | |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 000) | | QC | |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 100) | | QC | |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (300) | | QC | |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (800) | | QC | |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (800) | | QC | |
| | <i>Actions privilégiées Series Y</i> BCE Inc. | 1 | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 400 | 17.0179 | QC |
| | | | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | 48 400 | 17.5093 | QC |
| | | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 400 | 17.4321 | QC | |
| | | O | 2023-11-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 400 | 17.4757 | QC | |
| | | O | 2023-11-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 47 200 | 17.5000 | QC | |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 900 | 17.5500 | QC | |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 17.8350 | QC | |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 17.6900 | QC | |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 17.8340 | QC | |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 700 | 17.7443 | QC | |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 900 | 18.0233 | QC | |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 18.1550 | QC | |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 700 | 18.1557 | QC | |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 400) | | QC | |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (48 400) | | QC | |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 400) | | QC | |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 400) | | QC | |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (47 200) | | QC | |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (900) | | QC | |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 000) | | QC | |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (100) | | QC | |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 000) | | QC | |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (700) | | QC | |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (900) | | QC | |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 000) | | QC | |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (700) | | QC | |
| <i>Actions privilégiées Series Z</i> BCE Inc. | 1 | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 16.2000 | QC | |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 16.7000 | QC | |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 16.5910 | QC | |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 500 | 16.8880 | QC | |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | 600 | 16.7167 | QC | |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 16.9990 | QC | |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 16.9000 | QC | |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 17.4500 | QC | |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 600 | 16.9183 | QC | |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (100) | | QC | |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 000) | | QC | |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 000) | | QC | |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (500) | | 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 |
|--------------------------------------|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (600) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 000) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 000) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (100) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (600) | | QC |
| Bear Creek Mining Corporation | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Roux, Eduard | 5 | O | 2023-06-05 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| | | O | 2023-12-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 140 000 | 0.2275 | BC |
| | | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 3 044 | 0.2200 | BC |
| <i>Droits Restricted Share Units</i> | | | | | | | | |
| Bullard, Alfredo | 4 | O | 2023-12-08 | D | 59 - Exercice au comptant | (25 000) | | BC |
| Caba, Eric Edward | 5 | O | 2023-12-08 | D | 59 - Exercice au comptant | (25 000) | | BC |
| Hair, Alan Thomas Chalmers | 4 | O | 2023-12-08 | D | 59 - Exercice au comptant | (25 000) | | BC |
| Henderson, Barbara | 5 | O | 2023-12-08 | D | 59 - Exercice au comptant | (16 666) | | BC |
| Lang, Stephen A. | 4 | O | 2023-12-08 | D | 59 - Exercice au comptant | (25 000) | | BC |
| McLeod-Seltzer, Catherine | 4, 5 | O | 2023-12-08 | D | 59 - Exercice au comptant | (33 334) | | BC |
| Morano, Kevin Robert | 4 | O | 2023-12-08 | D | 59 - Exercice au comptant | (25 000) | | BC |
| Swarthout, Andrew | 4 | O | 2023-12-08 | D | 59 - Exercice au comptant | (25 000) | | BC |
| Tweddle, Paul | 5 | O | 2023-12-08 | D | 59 - Exercice au comptant | (25 000) | | BC |
| BetterLife Pharma Inc. | | | | | | | | |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Doroudian, Ahmad | 4, 5 | O | 2023-12-08 | D | 52 - Expiration d'options | (200 000) | | BC |
| Metcalfe, Robert | 4 | O | 2023-12-08 | D | 52 - Expiration d'options | (60 000) | | BC |
| Ong, Moira Wi Ting | 5 | O | 2023-12-08 | D | 52 - Expiration d'options | (200 000) | | BC |
| Pullen, R. Anthony | 4 | O | 2023-12-08 | D | 52 - Expiration d'options | (60 000) | | BC |
| Renz, Wolfgang | 4 | O | 2023-12-08 | D | 52 - Expiration d'options | (60 000) | | BC |
| Sheshbaradaran, Hooshmand | 7 | O | 2023-12-08 | D | 52 - Expiration d'options | (200 000) | | BC |
| Birchcliff Energy Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Bourgeois, Robyn | 5 | O | 2023-12-12 | D | 50 - Attribution d'options | 200 000 | 6.1200 | AB |
| Carlsen, Christopher Andrew | 5 | O | 2023-12-12 | D | 50 - Attribution d'options | 200 000 | 6.1200 | AB |
| Geremia, Bruno P. | 5 | O | 2023-12-12 | D | 50 - Attribution d'options | 200 000 | 6.1200 | AB |
| Tran, Hue | 5 | O | 2023-12-12 | D | 50 - Attribution d'options | 200 000 | 6.1200 | AB |
| van der Werken, Theo | 5 | O | 2023-12-12 | D | 50 - Attribution d'options | 200 000 | 6.1200 | AB |
| Bitfarms Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Finkielsztain, Andres | 4 | O | 2021-11-30 | D | 51 - Exercice d'options | 12 500 | 1.7600 | ON |
| | | O | 2021-11-30 | D | 51 - Exercice d'options | 37 500 | 0.4300 | ON |
| | | O | 2023-12-12 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (50 000) | 2.4720USD | ON |
| Howlett, Brian | 4 | O | 2023-12-12 | D | 51 - Exercice d'options | 35 000 | 0.3600 | ON |
| | | O | 2023-12-12 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (35 000) | 3.3300 | ON |
| Magrath, Paul | 5 | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (3 000) | 3.2500 | ON |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Finkielsztain, Andres | 4 | O | 2021-11-30 | D | 51 - Exercice d'options | (12 500) | | ON |
| | | O | 2021-11-30 | D | 51 - Exercice d'options | (37 500) | | ON |
| Howlett, Brian | 4 | O | 2023-12-12 | D | 51 - Exercice d'options | (35 000) | 0.3600 | ON |
| Bluestone Resources Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Lorito Arole S.a.r.l. | 3 | O | 2023-11-28 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| | | M | 2023-11-28 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| Lorito Doraline S.à.r.l. | 3 | O | 2023-11-28 | D | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément | (224 910) | | BC |
| | | M | 2023-11-28 | D | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément | (224 907) | | BC |
| Lorito Floreal S.a.r.l. | 3 | O | 2023-11-28 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| | | M | 2023-11-28 | 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 |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Porteur inscrit | | | | | | | | |
| Lorito Orizons S.a.r.l. | 3 | O M | 2023-11-28 2023-11-28 | D D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC BC |
| Bombardier Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions à droit de vote subalterne Classe B/ Class B Shares (Subordinate Voting)</i> | | | | | | | | |
| Bombardier Inc. | 1 | O | 2023-11-15 | D | 97 - Autre | 9 800 | 50.7712 | QC |
| | | O | 2023-11-15 | D | 97 - Autre | (9 800) | | QC |
| | | O | 2023-11-16 | D | 97 - Autre | 9 700 | 51.4920 | QC |
| | | O | 2023-11-16 | D | 97 - Autre | (9 700) | | QC |
| | | O | 2023-11-17 | D | 97 - Autre | 9 600 | 52.0573 | QC |
| | | O | 2023-11-17 | D | 97 - Autre | (9 600) | | QC |
| | | O | 2023-11-20 | D | 97 - Autre | 4 700 | 53.1706 | QC |
| | | O | 2023-11-20 | D | 97 - Autre | (4 700) | | QC |
| | | O | 2023-11-21 | D | 97 - Autre | 9 500 | 52.2363 | QC |
| | | O | 2023-11-21 | D | 97 - Autre | (9 500) | | QC |
| | | O | 2023-11-22 | D | 97 - Autre | 9 623 | 51.9529 | QC |
| | | O | 2023-11-22 | D | 97 - Autre | (9 623) | | QC |
| | | O | 2023-11-23 | D | 97 - Autre | 17 500 | 51.1760 | QC |
| | | O | 2023-11-23 | D | 97 - Autre | (17 500) | | QC |
| | | O | 2023-11-24 | D | 97 - Autre | 17 600 | 50.7711 | QC |
| | | O | 2023-11-24 | D | 97 - Autre | (17 600) | | QC |
| | | O | 2023-11-27 | D | 97 - Autre | 17 900 | 50.0151 | QC |
| | | O | 2023-11-27 | D | 97 - Autre | (17 900) | | QC |
| | | O | 2023-11-28 | D | 97 - Autre | 7 000 | 49.7156 | QC |
| | | O | 2023-11-28 | D | 97 - Autre | (7 000) | | QC |
| | | O | 2023-11-28 | D | 97 - Autre | 7 000 | 49.7156 | QC |
| | | O | 2023-11-28 | D | 97 - Autre | (7 000) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 97 - Autre | 7 300 | 47.4102 | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 97 - Autre | (7 300) | | QC |
| | | O | 2023-11-30 | D | 97 - Autre | 7 400 | 47.1991 | QC |
| | | O | 2023-11-30 | D | 97 - Autre | (7 400) | | QC |
| Gallagher, Jean-Christophe | 5 | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (32 000) | 49.4340 | QC |
| Sislian, Paul | 5 | O | 2023-12-12 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (36 001) | 49.9981 | QC |
| Borex inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Cantin, Éric | 5 | O | 2023-09-29 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 600 | 29.3900 | QC |
| Brookfield Business Corporation | | | | | | | | |
| <i>Actions à droit de vote subalterne Class A Exchangeable</i> | | | | | | | | |
| Zuccotti, Patricia Laughlin | 4 | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 754 | 19.5906USD | BC |
| | | O | 2023-12-12 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 | 19.8200USD | BC |
| Brookfield Corporation (formerly Brookfield Asset Management Inc.) | | | | | | | | |
| <i>Actions échangeables Class A Limited Voting</i> | | | | | | | | |
| Teskey, Connor David | 5 | O | 2023-12-04 | D | 35 - Dividende en actions | 1 757 | | ON |
| <i>Class A-1 Exchangeable Non-Voting Shares</i> | | | | | | | | |
| Teskey, Connor David | 5 | O | 2020-10-05 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| | | O | 2023-12-04 | D | 35 - Dividende en actions | 16 893 | | ON |
| Brookfield Property Preferred L.P. | | | | | | | | |
| <i>Class A Cumulative Redeemable Units, Series 1</i> | | | | | | | | |
| DeNardo, Stephen | 4 | | | | | | | |
| SEP IRA FBO Stephen DeNardo | PI | O | 2021-07-27 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| | | O | 2023-12-06 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 674 | 12.8400USD | ON |
| | | O | 2023-12-06 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 108 | 12.8500USD | ON |
| | | O | 2023-12-07 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 9 218 | 12.9600USD | ON |
| Brookfield Reinsurance Ltd. (formerly Brookfield Asset Management Reinsurance Partners Ltd.) | | | | | | | | |

| 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 |
|--|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Porteur inscrit | | | | | | | | |
| <i>Actions échangeables Class A Limited Voting</i> | | | | | | | | |
| Blattman, Barry S. | 4 | O | 2023-12-05 | D | 35 - Dividende en actions | 446 | | ON |
| Kingston, Brian William | 6 | O | 2023-11-27 | D | 35 - Dividende en actions | 871 | | ON |
| Ranjan, Anuj | 6 | O | 2021-06-16 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| | | O | 2023-12-05 | D | 35 - Dividende en actions | 1 758 | | ON |
| <i>Class A-1 Exchangeable Non-Voting Shares</i> | | | | | | | | |
| Blattman, Barry S. | 4 | O | 2023-12-05 | D | 35 - Dividende en actions | 4 284 | | ON |
| Kingston, Brian William | 6 | O | 2023-11-27 | D | 35 - Dividende en actions | 8 373 | | ON |
| Ranjan, Anuj | 6 | O | 2021-06-16 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| | | O | 2023-12-05 | D | 35 - Dividende en actions | 16 892 | | ON |
| Brookfield Renewable Corporation | | | | | | | | |
| <i>Actions à droit de vote subalterne Class A Exchangeable</i> | | | | | | | | |
| Zuccotti, Patricia Laughlin | 4 | | | | | | | |
| IRA Trish Zuccotti | PI | O | 2023-12-11 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 937 | 27.0101USD | ON |
| Brookfield Renewable Partners L.P. | | | | | | | | |
| <i>Parts de société en commandite</i> | | | | | | | | |
| Brookfield Renewable Partners L.P. | 1 | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 50 000 | 32.4659 | ON |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | 20 000 | 34.1088 | ON |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 22 700 | 34.1427 | ON |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 27 900 | 33.8046 | ON |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | 38 500 | 33.6163 | ON |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 37 700 | 33.5625 | ON |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 37 500 | 33.6088 | ON |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 21 900 | 33.7555 | ON |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 21 200 | 33.7191 | ON |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 34 200 | 33.6129 | ON |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | 20 000 | 34.0253 | ON |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | 20 000 | 33.7636 | ON |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | 21 200 | 33.5795 | ON |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (331 600) | | ON |
| Calfrac Well Services Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Aranguren, Marco Antonio | 5 | O | 2023-04-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 6 600 | 3.0258USD | AB |
| | | O | 2023-04-12 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 6 600 | 3.0719USD | AB |
| | | O | 2023-04-13 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 3 229 | 3.1490USD | AB |
| | | O | 2023-05-12 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (17 300) | 3.0611USD | AB |
| Mathison, Ronald | 4, 6 | | | | | | | |
| Matco Investments Ltd. | PI | O | 2023-12-04 | I | 54 - Exercice de bons de souscription | 774 688 | 2.5000 | AB |
| <i>Bons de souscription 2020</i> | | | | | | | | |
| Aranguren, Marco Antonio | 5 | O | 2023-11-21 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (359) | 1.9200 | AB |
| | | M | 2023-11-21 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (359) | 1.9200 | AB |
| | | O | 2023-06-01 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (1 742) | 1.2759USD | AB |
| Armoyan, Sime | 3 | | | | | | | |
| Armco Alberta Inc. | PI | O | 2023-12-05 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 8 600 | 1.8600 | AB |
| | | O | 2023-12-06 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 23 300 | 1.8600 | AB |
| | | O | 2023-12-07 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 300 | 1.8600 | AB |
| | | O | 2023-12-08 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 11 100 | 1.8032 | AB |
| Mathison, Ronald | 4, 6 | | | | | | | |
| Matco Investments Ltd. | PI | O | 2020-12-18 | I | 37 - Division ou regroupement d'actions | (42 732 201) | | AB |
| | | M | 2020-12-18 | I | 37 - Division ou regroupement d'actions | (39 792 201) | | AB |
| | | M' | 2020-12-18 | I | 37 - Division ou regroupement d'actions | (39 792 202) | | AB |
| | | O | 2020-12-18 | I | 38 - Rachat ou annulation | (872 085) | | AB |
| | | M | 2020-12-18 | I | 38 - Rachat ou annulation | (812 085) | | AB |
| | | M' | 2020-12-18 | I | 38 - Rachat ou annulation | (812 084) | | AB |
| | | O | 2020-12-18 | I | 53 - Attribution de bons de souscription | 872 085 | | 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 |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|---|--|------------------|------------------------|
| | | M | 2020-12-18 | I | 53 - Attribution de bons de souscription | 812 085 | | AB |
| | | M' | 2020-12-18 | I | 53 - Attribution de bons de souscription | 812 084 | | AB |
| | | O | 2021-09-23 | I | 90 - Changements relatifs à la propriété | 130 355 | | AB |
| | | M | 2021-09-23 | I | 90 - Changements relatifs à la propriété | 130 355 | | AB |
| | | O | 2023-12-04 | I | 54 - Exercice de bons de souscription | (774 688) | 2.5000 | AB |
| Milgate, Gordon Troy | 5 | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (456) | 1.7888 | AB |
| Calian Group Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Basler, Raymond Gregory | 4 | O | 2023-12-07 | D | 51 - Exercice d'options | 2 000 | 29.5500 | ON |
| Park, Young | 4 | O | 2023-12-06 | D | 51 - Exercice d'options | 5 000 | 29.5500 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (3 148) | 56.4600 | ON |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Basler, Raymond Gregory | 4 | O | 2023-12-07 | D | 50 - Attribution d'options | 2 004 | 52.2600 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 51 - Exercice d'options | (2 000) | 29.5500 | ON |
| Ford, Kevin Lee | 5 | O | 2023-12-07 | D | 50 - Attribution d'options | 9 134 | 52.2600 | ON |
| Houston, Patrick Belanger | 5 | O | 2023-12-08 | D | 50 - Attribution d'options | 2 284 | 52.2600 | ON |
| Ivay, Susan Jane | 5 | O | 2023-12-07 | D | 50 - Attribution d'options | 815 | 52.2600 | ON |
| Muldner, Michael | 5 | O | 2023-12-07 | D | 50 - Attribution d'options | 815 | 52.2600 | ON |
| O'Neill, Lori | 4 | O | 2023-12-07 | D | 50 - Attribution d'options | 2 004 | 52.2600 | ON |
| Park, Young | 4 | O | 2023-12-07 | D | 50 - Attribution d'options | 2 004 | 52.2600 | ON |
| | | O | 2023-12-05 | D | 51 - Exercice d'options | (5 000) | 29.5500 | ON |
| Poirier, Jo-Anne Cecile | 4 | O | 2023-12-07 | D | 50 - Attribution d'options | 2 004 | 52.2600 | ON |
| Richardson, Ronald | 4 | O | 2023-12-07 | D | 50 - Attribution d'options | 2 004 | 52.2600 | ON |
| Sorbie, Valerie | 4 | O | 2023-12-07 | D | 50 - Attribution d'options | 2 004 | 52.2600 | ON |
| weber, george brian | 4 | O | 2023-12-07 | D | 50 - Attribution d'options | 3 507 | 52.2600 | ON |
| Canadian Manganese Company Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| John Allan | 4 | O | 2023-12-12 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 20 000 | 0.0450 | ON |
| Kearney, John Francis | 4 | O | 2023-12-11 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 700 000 | | ON |
| <i>Droits Restricted Share Units</i> | | | | | | | | |
| Kearney, John Francis | 4 | O | 2023-12-11 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (700 000) | | ON |
| Canadian Western Bank | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Filippelli, Maria | 4 | O | 2020-08-01 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | AB |
| | | O | 2023-12-12 | D | 90 - Changements relatifs à la propriété | 6 751 | 30.2300 | AB |
| Baytree Advisors Inc. | PI | O | 2023-12-12 | I | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 251 | | AB |
| | | O | 2023-12-12 | I | 90 - Changements relatifs à la propriété | (6 751) | 30.2300 | AB |
| Canadien Pacifique Kansas City Limitée | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Creel, Keith E. | 5 | O | 2023-12-11 | D | 51 - Exercice d'options | 1 629 | 30.2000USD | AB |
| | | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (1 629) | 72.6500USD | AB |
| | | O | 2023-12-11 | D | 51 - Exercice d'options | 34 081 | 30.2300USD | AB |
| | | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (34 081) | 73.0062USD | AB |
| | | O | 2023-12-11 | D | 51 - Exercice d'options | 3 608 | 30.2300USD | AB |
| | | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (3 608) | 73.0045USD | AB |
| | | O | 2023-12-11 | D | 51 - Exercice d'options | 49 875 | 33.7700 | AB |
| | | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (49 875) | 98.4760 | AB |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Creel, Keith E. | 5 | O | 2023-12-11 | D | 51 - Exercice d'options | (1 629) | 30.2000USD | AB |
| | | O | 2023-12-11 | D | 51 - Exercice d'options | (34 081) | 30.2300USD | AB |
| | | O | 2023-12-11 | D | 51 - Exercice d'options | (3 608) | 30.2300USD | AB |
| | | O | 2023-12-11 | D | 51 - Exercice d'options | (49 875) | 33.7700 | AB |
| Canfor Corporation | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Canfor Corporation | 1 | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 25 100 | 16.7629 | BC |

| Émetteur | Relation | 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 | | |
| Cannara Biotech Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Sosiak, Nicholas | 5 | O | 2021-05-14 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 350 000 | 0.1400 | BC |
| | | M | 2021-05-14 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 35 000 | 1.4000 | BC |
| | | O | 2021-08-24 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 68 000 | 0.1650 | BC |
| | | M | 2021-08-24 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 6 800 | 1.6500 | BC |
| | | O | 2021-08-27 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 57 000 | 0.1650 | BC |
| | | M | 2021-08-27 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 5 700 | 1.6500 | BC |
| | | O | 2022-01-27 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 256 000 | 0.1300 | BC |
| | | M | 2022-01-27 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 25 600 | 1.3000 | BC |
| | | O | 2022-02-10 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 47 000 | 0.1250 | BC |
| | | M | 2022-02-10 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 4 700 | 1.2500 | BC |
| | | O | 2022-05-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 150 000 | 0.1100 | BC |
| | | M | 2022-05-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 15 000 | 1.1000 | BC |
| | | O | 2022-05-24 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 220 000 | 0.1100 | BC |
| | | M | 2022-05-24 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 22 000 | 1.1000 | BC |
| | | O | 2022-11-30 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 227 000 | 0.1100 | BC |
| | | M | 2022-11-30 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 22 700 | 1.1000 | BC |
| | | M' | 2022-11-30 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 22 700 | 1.1000 | BC |
| <i>Droits Rights RSU</i> | | | | | | | | |
| Olds, Donald John | 4 | O | 2020-11-10 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| <i>Droits RSU</i> | | | | | | | | |
| Sosiak, Nicholas | 5 | O | 2020-11-10 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| | | O | 2023-12-06 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 250 000 | | BC |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Sosiak, Nicholas | 5 | O | 2021-12-07 | D | 50 - Attribution d'options | 2 500 000 | 0.1800 | BC |
| | | M | 2021-12-07 | D | 50 - Attribution d'options | 250 000 | 1.8000 | BC |
| | | O | 2022-09-29 | D | 50 - Attribution d'options | 7 500 000 | 0.1000 | BC |
| | | M | 2022-09-29 | D | 50 - Attribution d'options | 750 000 | 1.0000 | BC |
| | | O | 2022-09-29 | D | 50 - Attribution d'options | 12 500 000 | 0.1800 | BC |
| | | M | 2022-09-29 | D | 50 - Attribution d'options | 1 250 000 | 1.8000 | BC |
| | | O | 2023-12-06 | D | 50 - Attribution d'options | 250 000 | 1.2000 | BC |
| Cannara Biotech Inc. (formerly, Dunbar Capital Corp.) | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Sosiak, Nicholas | 5 | O | 2020-11-10 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| | | M | 2020-11-10 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Sosiak, Nicholas | 5 | O | 2020-11-10 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| | | M | 2020-11-10 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| Canso Select Opportunities Corporation | | | | | | | | |
| <i>Actions à droit de vote subalterne Class B</i> | | | | | | | | |
| MacDougall, Donald Anthony | 4 | O | 2023-12-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 600 | 2.5167 | ON |
| Morin, Joseph Patrick | 4 | O | 2023-12-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 8 600 | 2.4000 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 600 | 2.4990 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 5 000 | 2.5000 | ON |
| Capital Power Corporation | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| DeNeve, Bryan | 5 | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (1 000) | 38.0200 | AB |
| | | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (12 300) | 37.8037 | AB |
| | | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (1 700) | 37.8000 | AB |
| Phillips, Robert L. | 4 | O | 2023-12-12 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 545 | 37.1200 | AB |
| Deborah S. Phillips | PI | O | 2023-12-12 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 350 | 37.2100 | AB |
| Capstone Copper Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Annett, Jerrold | 5 | O | 2023-12-04 | D | 51 - Exercice d'options | 60 308 | 0.5700 | 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>Options</i> | | | | | | | | |
| | | O | 2023-12-04 | D | 51 - Exercice d'options | 221 204 | 0.7000 | BC |
| | | O | 2023-12-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (105 000) | 5.6840 | BC |
| Gallagher, Robert | 4 | O | 2022-03-23 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| | | O | 2023-12-07 | D | 51 - Exercice d'options | 31 035 | 0.5800 | BC |
| | | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (10 539) | 5.8320 | BC |
| Pylot, Darren Murvin | 4, 5 | O | 2023-12-06 | D | 51 - Exercice d'options | 778 041 | 0.7000 | BC |
| | | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (400 000) | 5.9240 | BC |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Annett, Jerrold | 5 | O | 2023-12-04 | D | 51 - Exercice d'options | (60 308) | 0.5700 | BC |
| | | O | 2023-12-04 | D | 51 - Exercice d'options | (221 204) | 0.7000 | BC |
| Gallagher, Robert | 4 | O | 2023-12-07 | D | 51 - Exercice d'options | (31 035) | 0.5800 | BC |
| Pylot, Darren Murvin | 4, 5 | O | 2023-12-06 | D | 51 - Exercice d'options | (778 041) | 0.7000 | BC |
| Cardinal Energy Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Brussa, John Albert | 4 | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 4 000 | 6.1900 | AB |
| CareSpan Health, Inc. (formerly, Dynamo Capital Corp.) | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| White, William Bradford | 3 | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 100 000 | 0.0417 | BC |
| Cargojet Inc. | | | | | | | | |
| <i>Common Voting Shares</i> | | | | | | | | |
| Cargojet Inc. | 1 | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | 12 076 | 87.2500 | ON |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 12 076 | 86.8700 | ON |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 12 076 | 86.9900 | ON |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | 12 076 | 87.5700 | ON |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 12 076 | 91.0200 | ON |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 12 076 | 94.2700 | ON |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 12 076 | 95.3900 | ON |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 11 800 | 97.0500 | ON |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 12 076 | 96.8200 | ON |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | 12 076 | 96.9100 | ON |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | 12 076 | 98.1700 | ON |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | 12 076 | 98.5900 | ON |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (120 484) | | ON |
| Cascade Copper Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Ackert, Jeff | 4, 5 | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 5 000 | 0.0550 | BC |
| Cathedral Energy Services Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| MAXWELL, RODERICK DONALD MaxCo Inc. | 4, 5 PI | O | 2023-12-07 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 20 500 | 0.7100 | AB |
| Celestica Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions à droit de vote subalterne</i> | | | | | | | | |
| Etienvre, Yann Louis | 5 | O | 2023-12-11 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 44 541 | 27.0232 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (44 541) | 27.0200 | ON |
| | | O | 2023-12-13 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (29 693) | 27.1400 | ON |
| <i>Restricted Share Units</i> | | | | | | | | |
| Etienvre, Yann Louis | 5 | O | 2023-12-11 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (44 541) | | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 59 - Exercice au comptant | (35 497) | | ON |
| Celly Nutrition Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Hoskins, Eric William The Hoskins Family Trust 2021 | 4, 6 PI | O | 2023-12-06 | I | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément | 2 000 000 | 0.0001 | ON |
| Cenovus Energy Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Cenovus Energy Inc. | 1 | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | 120 000 | 26.5137 | 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 | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | (120 000) | | AB |
| | | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | 163 000 | 26.6372 | AB |
| | | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | (163 000) | | AB |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | 390 000 | 24.4742 | AB |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | (390 000) | | AB |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | 390 000 | 24.6863 | AB |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | (390 000) | | AB |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | 370 000 | 25.0527 | AB |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | (370 000) | | AB |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 370 000 | 25.0378 | AB |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | (370 000) | | AB |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | 425 000 | 24.7644 | AB |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | (425 000) | | AB |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 400 000 | 23.9395 | AB |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | (400 000) | | AB |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 579 865 | 24.7446 | AB |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | (579 865) | | AB |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | 212 000 | 24.9772 | AB |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | (212 000) | | AB |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 211 000 | 24.6424 | AB |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | (211 000) | | AB |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 575 000 | 23.9131 | AB |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | (575 000) | | AB |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 316 000 | 24.1124 | AB |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | (316 000) | | AB |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 325 000 | 24.1552 | AB |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | (325 000) | | AB |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 327 000 | 23.9588 | AB |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | (327 000) | | AB |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | 335 000 | 24.0194 | AB |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | (335 000) | | AB |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | 320 000 | 24.0107 | AB |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (320 000) | | AB |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | 323 500 | 24.1668 | AB |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (323 500) | | AB |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | 210 000 | 17.7435USD | AB |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | (210 000) | | AB |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | 210 000 | 17.8745USD | AB |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | (210 000) | | AB |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | 180 000 | 18.1542USD | AB |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | (180 000) | | AB |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 179 300 | 18.2457USD | AB |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | (179 300) | | AB |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | 174 057 | 18.0973USD | AB |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | (174 057) | | AB |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 175 000 | 17.4132USD | AB |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | (175 000) | | AB |
| Centenario Gold Corp. (formerly AADirection Capital Corp.) | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| MA, XIAO QIN | 4, 5 | O | 2023-10-27 | D | 22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition | 44 000 | 0.1500 | BC |
| Younie, Jonathan Leslie | 5 | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 105 000 | 0.0979 | BC |
| Copsewood Capital Corp. | PI | O | 2023-12-06 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 148 000 | 0.1000 | BC |
| | | O | 2023-12-07 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 2 000 | 0.1000 | BC |
| CGI inc. | | | | | | | | |

| Émetteur | Rela- tion | État opé- ration | Date de l'opération | Em- prise | Opération Description de l'opération | Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés | Prix unitaire | Autorité principale |
|--|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Porteur inscrit | | | | | | | | |
| <i>Actions à droit de vote subalterne Classe A</i> | | | | | | | | |
| Brochu, Sophie | 4 | O | 2023-09-01 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | QC |
| | | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 540 | 141.7007 | QC |
| CGI inc. | 1 | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | 93 300 | 134.1066 | QC |
| | | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | (48 800) | | QC |
| | | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | (50 500) | | QC |
| | | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | (93 300) | | QC |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 33 000 | 134.8735 | QC |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | (33 000) | | QC |
| Dube, Benoit | 5 | O | 2023-12-04 | D | 51 - Exercice d'options | 10 000 | 48.1600 | QC |
| | | O | 2023-12-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (2 000) | 139.2655 | QC |
| | | O | 2023-12-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (2 000) | 139.1613 | QC |
| | | O | 2023-12-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (2 000) | 139.0218 | QC |
| | | O | 2023-12-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (2 000) | 139.9705 | QC |
| Vigeant, Guy | 5 | O | 2023-12-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (2 000) | 139.2503 | QC |
| | | O | 2023-12-04 | D | 51 - Exercice d'options | 1 750 | 39.4700 | QC |
| | | O | 2023-12-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (1 750) | 140.0000 | QC |
| <i>Droits Performance Share Units</i> | | | | | | | | |
| Alama, Leif | 5 | O | 2023-12-05 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 1 116 | 140.2700 | QC |
| Bauer, Ralf | 5 | O | 2023-12-05 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 1 825 | 140.2700 | QC |
| Boyajian, Mark | 5 | O | 2023-12-05 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 6 587 | 140.2700 | QC |
| Henderson, Dave | 5 | O | 2023-12-05 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 9 427 | 103.4300USD | QC |
| Imbeau, André | 4, 5, 3 | O | 2023-12-05 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 2 115 | 140.2700 | QC |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Dube, Benoit | 5 | O | 2023-12-04 | D | 51 - Exercice d'options | (10 000) | 48.1600 | QC |
| Vigeant, Guy | 5 | O | 2023-12-04 | D | 51 - Exercice d'options | (1 750) | 39.4700 | QC |
| Champion Iron Limited | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires Ordinary Shares (as per Australian securities law)</i> | | | | | | | | |
| O'Keeffe, William Michael | 4 | | | | | | | |
| Eastbourne DP Pty Ltd ATF O'Keeffe Superannuation Fund | PI | O | 2023-12-11 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (1 500 000) | 7.6000 | ON |
| Charlotte's Web Holdings, Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Morga, Alicia | 4 | O | 2022-12-06 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 68 958 | | ON |
| <i>Droits Restricted Share Awards</i> | | | | | | | | |
| Morga, Alicia | 4 | O | 2023-12-06 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (68 958) | | ON |
| Chartwell Retirement Residences | | | | | | | | |
| <i>Droits Restricted Trust Units</i> | | | | | | | | |
| Brown, Jeffrey Samuel | 5 | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 68 732 | 10.9119 | ON |
| <i>Units under the EUP Plan</i> | | | | | | | | |
| Brown, Jeffrey Samuel | 5 | M | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 68 732 | 10.9119 | ON |
| | | O | 2023-11-13 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| Chesswood Group Limited | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| CB Leaseco Holdings Inc. | 3 | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 24 000 | 7.3454 | ON |
| Wittlin, Daniel | 3 | | | | | | | |
| CB Leaseco Holdings Inc. | PI | O | 2023-12-08 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 24 000 | 7.3454 | ON |
| Choice Properties Real Estate Investment Trust | | | | | | | | |
| <i>Parts de fiducie</i> | | | | | | | | |
| Bunston, Andrew Michael | 6 | | | | | | | |
| Employee Unit Purchase Plan | PI | O | 2023-12-01 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| TFSA | PI | O | 2023-12-01 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| Clara Technologies Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Baranets, Yuliia | 4 | O | 2022-07-21 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |

| 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 |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Porteur inscrit | | | | | | | | |
| Havrylov, Oleksandr | 4, 5 | O | 2021-04-15 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| | | O | 2021-05-27 | D | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément | 900 000 | 0.0100 | |
| Kovalyov, George | 4, 5 | O | 2021-04-15 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| | | O | 2021-05-22 | D | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément | 1 000 000 | 0.0100 | |
| Vinogradov, Vladimir | 4 | O | 2022-07-21 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| | | O | 2021-05-19 | D | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément | 1 000 000 | 0.0100 | |
| Clarke Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Armoyan, Sime | 3 | | | | | | | |
| G2S2 Capital Inc. | PI | O | 2023-12-05 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 5 900 | 13.5000 | NS |
| | | O | 2023-12-06 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 4 400 | 13.5000 | NS |
| Clarke Inc. | 1 | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 13.4960 | NS |
| | | O | 2023-11-09 | D | 37 - Division ou regroupement d'actions | 1 000 | 13.5000 | NS |
| | | M | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 13.5000 | NS |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 13.5000 | NS |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 13.5000 | NS |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 13.4000 | NS |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 900 | 13.3200 | NS |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 13.3380 | NS |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 500 | 13.3200 | NS |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 13.3200 | NS |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 13.3000 | NS |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 13.3000 | NS |
| | | O | 2023-12-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | (10 400) | | NS |
| Clip Money Inc. (formerly, 13842053 Canada Corp.) | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Trousdell, Daren | 3 | | | | | | | |
| KOAT Holdings LLC. | PI | O | 2023-12-05 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| | | O | 2023-12-06 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (5 000) | 0.2800 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (32 500) | 0.3500 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (77 000) | 0.2800 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (5 000) | 0.2800 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (4 000) | 0.2800 | ON |
| CMC Metals Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Bossio, John | 4 | O | 2023-12-04 | D | 50 - Attribution d'options | 600 000 | 0.0700 | BC |
| Brewer, Kevin John | 4, 5 | O | 2023-12-04 | D | 50 - Attribution d'options | 600 000 | | BC |
| Cogeco Communications Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions à droit de vote subalterne actions subalternes à droit de vote</i> | | | | | | | | |
| Rogers Communications Inc. | 3 | O | 2023-12-11 | D | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément | (10 687 925) | 51.4000 | QC |
| Cogeco Inc | | | | | | | | |
| <i>Actions à droit de vote subalterne actions subalternes à droit de vote</i> | | | | | | | | |
| Rogers Communications Inc. | 3 | O | 2023-12-11 | D | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément | (5 969 390) | 46.9100 | QC |
| COLLIERS INTERNATIONAL GROUP INC. | | | | | | | | |
| <i>Actions à droit de vote subalterne</i> | | | | | | | | |
| Finley, Rebecca | 5 | O | 2023-12-05 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (500) | 145.0000 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (500) | 147.0000 | ON |
| Michaud, Zachary | 5 | O | 2023-12-11 | D | 51 - Exercice d'options | 40 000 | 68.6500USD | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (2 200) | 149.1552 | ON |
| | | O | 2023-12-12 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (37 800) | 148.1524 | ON |
| Mulamootil, Elias | 5 | O | 2023-12-12 | D | 51 - Exercice d'options | 40 000 | 68.6500USD | ON |
| Rosen, Brian | 5 | O | 2023-12-11 | D | 51 - Exercice d'options | 5 500 | 68.6500USD | ON |
| | | M | 2023-12-11 | D | 51 - Exercice d'options | 5 500 | 61.1200USD | ON |
| | | O | 2023-12-12 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (5 500) | 147.2235 | 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 |
|--|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Titre | | | | | | | | |
| Initié | | | | | | | | |
| Porteur inscrit | | | | | | | | |
| Curtin, John | 4 | O | 2023-12-05 | D | 50 - Attribution d'options | 11 250 | 106.9800USD | ON |
| Finley, Rebecca | 5 | O | 2023-12-05 | D | 50 - Attribution d'options | 45 000 | 106.9800 | ON |
| Galvin, Christopher Brian | 4 | O | 2023-12-05 | D | 50 - Attribution d'options | 11 250 | 106.9800USD | ON |
| GAVAN, JANE | 4 | O | 2023-12-05 | D | 50 - Attribution d'options | 11 250 | 106.9800USD | ON |
| Harper, Stephen Joseph | 4 | O | 2023-12-05 | D | 50 - Attribution d'options | 11 250 | 106.9800USD | ON |
| Hawkins, Matthew | 5 | O | 2023-12-05 | D | 50 - Attribution d'options | 30 000 | 106.9800USD | ON |
| Hemming, Robert | 7 | O | 2023-12-05 | D | 50 - Attribution d'options | 45 000 | 106.9800USD | ON |
| Lee, Katherine M | 4 | O | 2023-12-05 | D | 50 - Attribution d'options | 11 250 | 106.9800USD | ON |
| Mayer, Christian | 5 | O | 2023-12-05 | D | 50 - Attribution d'options | 70 000 | 106.9800USD | ON |
| McDonald, Stuart | 5 | O | 2023-12-05 | D | 50 - Attribution d'options | 30 000 | 106.9800USD | ON |
| McLernon, C.R. | 2 | O | 2023-12-05 | D | 50 - Attribution d'options | 70 000 | 106.9800USD | ON |
| Michaud, Zachary | 5 | O | 2023-12-05 | D | 50 - Attribution d'options | 70 000 | 106.9800USD | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 51 - Exercice d'options | (40 000) | 68.6500USD | ON |
| Mulamootil, Elias | 5 | O | 2023-12-05 | D | 50 - Attribution d'options | 70 000 | 106.9800USD | ON |
| | | O | 2023-12-12 | D | 51 - Exercice d'options | (40 000) | 68.6500USD | ON |
| Puri, Poonam | 4 | O | 2023-12-05 | D | 50 - Attribution d'options | 11 250 | 106.9800USD | ON |
| Rosen, Brian | 5 | O | 2023-12-11 | D | 51 - Exercice d'options | (5 500) | 68.6500USD | ON |
| | | M | 2023-12-11 | D | 51 - Exercice d'options | (5 500) | 61.1200USD | ON |
| Stein, Benjamin Forester | 4 | O | 2023-12-05 | D | 50 - Attribution d'options | 11 250 | 106.9800USD | ON |
| Sutherland, Lewis Frederick | 4 | O | 2023-12-05 | D | 50 - Attribution d'options | 11 250 | 106.9800USD | ON |
| Waitzer, Edward | 4 | O | 2023-12-05 | D | 50 - Attribution d'options | 11 250 | 106.9800USD | ON |
| Columbia Care Inc. (formerly known as Canaccord Genuity Growth Corp.) | | | | | | | | |
| <i>Proportionate Voting Shares</i> | | | | | | | | |
| Kennedy, James Aloysius Charles | 4 | | | | | | | |
| 2008 Kennedy Family Trust UAD 7 25 2008 | PI | O | 2019-04-26 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| | | M | 2019-04-26 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| Compagnie des Chemins de Fer Nationaux du Canada | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Canadian National Railway Company | 1 | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | 130 718 | 147.8745 | QC |
| | | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | (130 718) | | QC |
| | | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | 128 808 | 150.0678 | QC |
| | | O | 2023-11-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | (128 808) | | QC |
| | | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | 127 963 | 151.0584 | QC |
| | | O | 2023-11-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | (127 963) | | QC |
| | | O | 2023-11-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 127 608 | 151.4786 | QC |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | (127 608) | | QC |
| | | O | 2023-11-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 127 803 | 151.2480 | QC |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | (127 803) | | QC |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 127 193 | 151.9725 | QC |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | (127 193) | | QC |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | 125 729 | 153.7422 | QC |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | (125 729) | | QC |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | 125 897 | 153.7422 | QC |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | (125 897) | | QC |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | 124 745 | 154.9552 | QC |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | (124 745) | | QC |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 123 415 | 156.6251 | QC |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | (123 415) | | QC |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | 122 725 | 157.5066 | QC |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | (122 725) | | QC |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 123 293 | 156.7810 | QC |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | (123 293) | | QC |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 122 292 | 158.0632 | QC |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | (122 292) | | 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 | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | 122 551 | 157.7297 | QC |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | (122 551) | | QC |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 123 198 | 156.9016 | QC |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | (123 198) | | QC |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 123 441 | 156.5922 | QC |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | (123 441) | | QC |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 122 600 | 157.5907 | QC |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | (122 600) | | QC |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 122 800 | 157.2472 | QC |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | (122 800) | | QC |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 125 956 | 153.4656 | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (125 956) | | QC |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | 126 211 | 153.1559 | QC |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (126 211) | | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | 124 595 | 155.1425 | QC |
| | | O | 2023-12-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | (124 595) | | QC |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | 124 284 | 155.5303 | QC |
| | | O | 2023-12-04 | D | 38 - Rachat ou annulation | (124 284) | | QC |
| Compagnie Pétrolière Impériale Ltée | | | | | | | | |
| <i>Droits</i> | | | | | | | | |
| Bassila, Sleiman | 7 | O | 2023-12-04 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 400 | | AB |
| | | O | 2023-12-04 | D | 59 - Exercice au comptant | (400) | | AB |
| | | O | 2023-12-05 | D | 59 - Exercice au comptant | (200) | | AB |
| Cornhill, David Wallace | 4 | O | 2023-12-04 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 3 300 | | AB |
| | | O | 2023-12-04 | D | 59 - Exercice au comptant | (1 500) | | AB |
| Corson, Bradley William | 4, 5 | O | 2023-12-04 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 43 400 | | AB |
| | | O | 2023-12-04 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 43 400 | | AB |
| Davie, Matthew Keith Adam | 7 | O | 2023-12-04 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 12 200 | | AB |
| | | O | 2023-12-04 | D | 59 - Exercice au comptant | (4 500) | | AB |
| | | O | 2023-12-05 | D | 59 - Exercice au comptant | (2 200) | | AB |
| Desjardins, Kristi Lyn | 5 | O | 2023-12-04 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 6 900 | | AB |
| | | O | 2023-12-04 | D | 59 - Exercice au comptant | (400) | | AB |
| | | O | 2023-12-05 | D | 59 - Exercice au comptant | (400) | | AB |
| Driscoll, Sharon Ruth | 4 | O | 2023-05-02 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | AB |
| | | O | 2023-12-04 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 3 300 | | AB |
| Evers, Sherri Lee | 5 | O | 2023-12-04 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 13 400 | | AB |
| | | O | 2023-12-04 | D | 59 - Exercice au comptant | (3 000) | | AB |
| | | O | 2023-12-05 | D | 59 - Exercice au comptant | (2 200) | | AB |
| Floren, John Nils | 4 | O | 2023-05-02 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | AB |
| | | O | 2023-12-04 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 3 300 | | AB |
| Gemmell, Constance Dawn | 5 | O | 2023-12-04 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 6 100 | | AB |
| | | O | 2023-12-04 | D | 59 - Exercice au comptant | (3 000) | | AB |
| | | O | 2023-12-05 | D | 59 - Exercice au comptant | (1 300) | | AB |
| Goldberg, Gary John | 4 | O | 2023-05-02 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | AB |
| | | O | 2023-12-04 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 3 300 | | AB |
| Hubbs, Miranda C. | 4 | O | 2023-12-04 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 3 300 | | AB |
| | | O | 2023-12-04 | D | 59 - Exercice au comptant | (1 500) | | AB |
| Jolly, Bruce | 7 | O | 2023-12-04 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 15 800 | | AB |
| | | O | 2023-12-04 | D | 59 - Exercice au comptant | (8 100) | | AB |
| | | O | 2023-12-05 | D | 59 - Exercice au comptant | (5 200) | | AB |
| Laing, Ian Robert | 5 | O | 2023-12-04 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 12 200 | | AB |
| | | O | 2023-12-04 | D | 59 - Exercice au comptant | (3 800) | | AB |
| | | O | 2023-12-05 | D | 59 - Exercice au comptant | (3 000) | | AB |
| Lee, Kit Yee Kitty | 5 | O | 2023-12-04 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 3 400 | | AB |
| | | O | 2023-12-04 | D | 59 - Exercice au comptant | (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 |
|--|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Consolidated Lithium Metals Inc. (formerly Jourdan Resources Inc.) | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Leyerzapf, Christopher Stephen | 7 | O | 2023-12-05 | D | 59 - Exercice au comptant | (300) | | AB |
| | | O | 2023-12-04 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 7 600 | | AB |
| | | O | 2023-12-04 | D | 59 - Exercice au comptant | (400) | | AB |
| | | O | 2023-12-05 | D | 59 - Exercice au comptant | (300) | | AB |
| Lyons, Daniel Edward | 5 | O | 2023-12-04 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 31 000 | | AB |
| | | O | 2023-12-04 | D | 59 - Exercice au comptant | (11 400) | | AB |
| Younger, Simon Peter | 7 | O | 2023-12-04 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 19 800 | | AB |
| | | O | 2023-12-04 | D | 59 - Exercice au comptant | (8 100) | | AB |
| Converge Technology Solutions Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Converge Technology Solutions Corp. | 1 | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | 7 700 | 2.7300 | ON |
| | | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | 12 100 | 2.8684 | ON |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 12 000 | 4.0343 | ON |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | 10 900 | 4.0843 | ON |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 9 900 | 4.0862 | ON |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 10 800 | 4.1527 | ON |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 10 600 | 4.1345 | ON |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 9 700 | 4.2252 | ON |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 8 800 | 4.1720 | ON |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | 8 600 | 4.1135 | ON |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | 12 000 | 4.1292 | ON |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | 65 600 | 3.9950 | ON |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (113 700) | | ON |
| CordovaCann Corp. (formerly LiveReel Media Corporation) | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Higham, Benjamin Thomas | 4 | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 2 500 | 0.1300 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 500 | 0.1450 | ON |
| Corporation Cameco | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Hipperson, Leah | 5 | O | 2023-12-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (473) | 62.7300 | SK |
| | | O | 2023-12-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (364) | 62.7400 | SK |
| Leach, Mark Sean | 5 | O | 2023-12-05 | D | 51 - Exercice d'options | 27 600 | 11.3200 | SK |
| | | O | 2023-12-05 | D | 51 - Exercice d'options | 17 890 | 15.2700 | SK |
| | | O | 2023-12-05 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (27 600) | 62.1600 | SK |
| | | O | 2023-12-05 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (17 890) | 62.1600 | SK |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Leach, Mark Sean | 5 | O | 2023-12-05 | D | 51 - Exercice d'options | (27 600) | 11.3200 | SK |
| | | O | 2023-12-05 | D | 51 - Exercice d'options | (17 890) | 15.2700 | SK |
| | | M | 2023-12-05 | D | 51 - Exercice d'options | (17 890) | 15.2700 | SK |
| Corporation Charbone Hydrogène (auparavant Capital Orletto II Inc.) | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Beshay, Mena | 4 | O | 2023-12-06 | D | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | 400 000 | 0.0500 | QC |
| <i>Bons de souscription</i> | | | | | | | | |
| Beshay, Mena | 4 | O | 2023-12-06 | D | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | 400 000 | 0.0500 | QC |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Vitez, Francois | 4 | O | 2023-11-09 | D | 50 - Attribution d'options | 100 000 | 0.0750 | QC |
| | | M | 2023-11-09 | D | 50 - Attribution d'options | 100 000 | 0.0750 | QC |
| | | M' | 2023-11-09 | D | 50 - Attribution d'options | 100 000 | 0.0750 | QC |
| Corporation Métaux Précieux du Québec | | | | | | | | |

| 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 |
|--|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Porteur inscrit | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Ayotte, Genevieve | 4 | O | 2023-12-12 | D | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément | 61 875 | 0.1000 | QC |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Champigny, Normand | 4, 5 | O | 2018-12-12 | D | 50 - Attribution d'options | 250 000 | 0.6100 | QC |
| | | M | 2018-12-12 | D | 52 - Expiration d'options | 250 000 | 0.6100 | QC |
| Corporation Parkland | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| White, Ian James | 5 | O | 2023-12-04 | D | 51 - Exercice d'options | 20 000 | 22.8964 | AB |
| | | O | 2023-12-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (20 000) | 44.1000 | AB |
| Corporation TC Énergie | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Morris, Carla | 7 | | | | | | | |
| Held jointly with spouse | PI | O | 2023-12-01 | C | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | AB |
| Trustee of TC Energy's Employee Savings Plan | PI | O | 2023-12-01 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | AB |
| Prior, Richard | 7 | O | 2023-12-07 | D | 90 - Changements relatifs à la propriété | 835 | | AB |
| Trustee of TransCanada's Employee Savings Plan | PI | O | 2023-12-04 | I | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat | (5) | 52.6200 | AB |
| | | O | 2023-12-07 | I | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat | 51 | 51.0400 | AB |
| | | M | 2023-12-07 | I | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat | 51 | 51.0400 | AB |
| | | O | 2023-12-07 | I | 90 - Changements relatifs à la propriété | (835) | | AB |
| Verma, Dheeraj | 4 | O | 2023-12-12 | D | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat | 3 497 | 37.4210USD | AB |
| <i>Executive Share Units</i> | | | | | | | | |
| Morris, Carla | 7 | O | 2023-12-01 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | AB |
| Coveo Solutions Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions à droit de vote multiple</i> | | | | | | | | |
| OMERS Administration Corporation | 3 | | | | | | | |
| OGE Holdings Inc. | PI | O | 2023-12-06 | I | 36 - Conversion ou échange | (2 000 000) | | QC |
| <i>Actions à droit de vote subalterne</i> | | | | | | | | |
| OMERS Administration Corporation | 3 | | | | | | | |
| OGE Holdings Inc. | PI | O | 2021-11-17 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | QC |
| | | O | 2023-12-06 | I | 36 - Conversion ou échange | 2 000 000 | | QC |
| Crescent Point Energy Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Holt, William Garret | 5 | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 12 417 | 9.0600 | AB |
| Crescita Therapeutics Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Crescita Therapeutics Inc. | 1 | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 0.6000 | ON |
| | | O | 2023-11-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 500 | 0.6100 | ON |
| | | O | 2023-11-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 661 | 0.6100 | ON |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 661 | 0.4900 | ON |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 500 | 0.4500 | ON |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 661 | 0.4200 | ON |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 500 | 0.4100 | ON |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 500 | 0.4200 | ON |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 500 | 0.4100 | ON |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 500 | 0.4100 | ON |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 500 | 0.4100 | ON |
| | | O | 2023-12-04 | D | 38 - Rachat ou annulation | (33 483) | | ON |
| Crew Energy Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Miller, Mark Thomas | 5 | O | 2023-12-07 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 101 325 | 4.6520 | AB |
| | | O | 2023-12-07 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 17 500 | 4.6520 | AB |
| | | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (58 574) | 4.6520 | AB |
| | | O | 2023-12-07 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 99 275 | 4.6520 | AB |
| | | O | 2023-12-07 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 17 416 | 4.6520 | AB |
| | | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (57 522) | 4.6520 | 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 |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Performance Awards | | | | | | | | |
| Miller, Mark Thomas | 5 | O | 2023-12-07 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 74 195 | 4.6520 | AB |
| | | O | 2023-12-07 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 13 017 | 4.6520 | AB |
| | | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (42 991) | 4.6520 | AB |
| Restricted Awards | | | | | | | | |
| Miller, Mark Thomas | 5 | O | 2023-12-07 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (52 500) | 4.6520 | AB |
| | | O | 2023-12-07 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (52 250) | 4.6520 | AB |
| | | M | 2023-12-07 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (52 250) | 4.6520 | AB |
| | | O | 2023-12-07 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (39 050) | 4.6520 | AB |
| Cypherpunk Holdings Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Guoga, Antanas (Tony) | 4, 5 | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 196 500 | 0.1000 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 5 000 | 0.1000 | ON |
| D2L Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions à droit de vote subalterne</i> | | | | | | | | |
| Forgione, Anna | 5 | O | 2023-12-07 | D | 51 - Exercice d'options | 28 163 | 5.1600USD | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (7 962) | | ON |
| Oddson, Nicholas | 5 | O | 2023-12-07 | D | 51 - Exercice d'options | 14 540 | 5.1600USD | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (4 111) | | ON |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Forgione, Anna | 5 | O | 2023-12-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | (66 837) | 5.1600USD | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 51 - Exercice d'options | (28 163) | 5.1600USD | ON |
| Oddson, Nicholas | 5 | O | 2023-12-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | (34 460) | 5.1600USD | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 51 - Exercice d'options | (14 540) | 5.1600USD | ON |
| Denison Mines Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Smith, Geoffrey | 5 | O | 2023-12-04 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| <i>Bons de souscription</i> | | | | | | | | |
| Smith, Geoffrey | 5 | O | 2023-12-04 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Smith, Geoffrey | 5 | O | 2023-12-04 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| <i>Performance Share Units</i> | | | | | | | | |
| Smith, Geoffrey | 5 | O | 2023-12-04 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| <i>Restricted Share Units</i> | | | | | | | | |
| Smith, Geoffrey | 5 | O | 2023-12-04 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| dentalcorp Holdings Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions à droit de vote subalterne</i> | | | | | | | | |
| dentalcorp Holdings Ltd. | 1 | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | 50 000 | 5.5754 | ON |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | (50 000) | | ON |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | 50 000 | 5.5374 | ON |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | (50 000) | | ON |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | 50 000 | 5.5873 | ON |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | (50 000) | | ON |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 48 200 | 5.5456 | ON |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | (48 200) | | ON |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | 50 000 | 5.6153 | ON |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | (50 000) | | ON |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 50 000 | 5.6989 | ON |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | (50 000) | | ON |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 50 000 | 5.5456 | ON |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | (50 000) | | ON |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | 50 000 | 5.5483 | 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 | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | (50 000) | | ON |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 50 000 | 5.5286 | ON |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | (50 000) | | ON |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 49 300 | 5.6076 | ON |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | (49 300) | | ON |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 47 800 | 5.6324 | ON |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | (47 800) | | ON |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 47 600 | 5.8132 | ON |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | (47 600) | | ON |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 50 000 | 5.7974 | ON |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | (50 000) | | ON |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | 50 000 | 5.8568 | ON |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | (50 000) | | ON |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | 50 000 | 5.7908 | ON |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (50 000) | | ON |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | 50 000 | 5.5626 | ON |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (50 000) | | ON |
| Dexterra Group Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Dexterra Group Inc. | 1 | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 400 | 5.6367 | ON |
| | | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | 5 700 | 5.6574 | ON |
| | | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | 6 100 | 5.8146 | ON |
| | | O | 2023-11-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 5 900 | 5.7671 | ON |
| | | O | 2023-11-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 6 100 | 5.6644 | ON |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 6 000 | 5.7535 | ON |
| | | O | 2023-11-09 | D | 37 - Division ou regroupement d'actions | 5 400 | 5.7520 | ON |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | 6 100 | 5.7403 | ON |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | 6 100 | 5.7508 | ON |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 6 000 | 5.7705 | ON |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | 5 900 | 5.7981 | ON |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 5 500 | 5.7945 | ON |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 5 900 | 5.7997 | ON |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | 6 100 | 5.7911 | ON |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 4 700 | 5.6715 | ON |
| | | O | 2023-11-22 | D | 22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition | 5 700 | 5.6986 | ON |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 400 | 5.7000 | ON |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 6 100 | 5.7523 | ON |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 4 000 | 5.6810 | ON |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | 6 100 | 5.5507 | ON |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | 6 100 | 5.5548 | ON |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | 5 900 | 5.6007 | ON |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (114 400) | | ON |
| Diagnos Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Coffin, Tristram | 3 | O | 2020-03-09 | D | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | 783 334 | 0.1800 | QC |
| | | M | 2020-03-19 | D | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | 783 334 | 0.1800 | QC |
| | | O | 2020-11-20 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 5 000 | 0.5700 | QC |
| | | M | 2020-11-20 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 7 000 | 0.5700 | QC |
| | | O | 2021-03-17 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 52 000 | 0.5400 | QC |
| | | M | 2021-03-17 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 2 000 | 0.5400 | QC |
| | | M' | 2021-03-17 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 50 000 | 0.5400 | QC |
| | | O | 2020-05-01 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 000 | 0.1900 | 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 | | | | | | | | |
| | | M | 2020-05-01 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (1 000) | 0.1900 | QC |
| | | O | 2016-12-09 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 88 000 | 0.1400 | QC |
| | | M | 2016-12-09 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (88 000) | 0.1400 | QC |
| | | O | 2016-12-09 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 112 000 | 0.1400 | QC |
| | | M | 2016-12-09 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (112 000) | 0.1400 | QC |
| | | O | 2020-06-01 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 8 500 | 0.1800 | QC |
| | | M | 2020-06-01 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (8 500) | 0.1800 | QC |
| | | O | 2020-06-05 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 000 | 0.1800 | QC |
| | | M | 2020-06-05 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 500 | 0.1800 | QC |
| | | O | 2020-06-05 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (500) | 0.1800 | QC |
| 9071-8776 Quebec Inc. | PI | O | 2020-10-23 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (2 000 000) | 0.5000 | QC |
| | | M | 2020-10-23 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (1 591 000) | 0.5000 | QC |
| DIRTT Environmental Solutions Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Noll, Shaun | 4 | O | 2023-12-01 | D | 90 - Changements relatifs à la propriété | (1 320 649) | | AB |
| 726 BC LLC | PI | O | 2022-11-30 | C | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | 781 249 | 0.3200USD | AB |
| | | O | 2023-12-01 | C | 90 - Changements relatifs à la propriété | (4 996 844) | | AB |
| 726 BF LLC | PI | O | 2022-11-30 | C | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | 1 562 499 | 0.3200USD | AB |
| | | O | 2023-12-01 | C | 90 - Changements relatifs à la propriété | (11 928 214) | | AB |
| WWT Opportunity #1 LLC | PI | O | 2022-06-22 | C | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | AB |
| | | O | 2023-12-01 | C | 90 - Changements relatifs à la propriété | 4 996 844 | | AB |
| | | O | 2023-12-01 | C | 90 - Changements relatifs à la propriété | 11 928 214 | | AB |
| | | O | 2023-12-01 | C | 90 - Changements relatifs à la propriété | 1 320 649 | | AB |
| | | O | 2023-12-01 | C | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément | 3 939 925 | 0.3800USD | AB |
| Dividend 15 Split Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions privilégiées</i> | | | | | | | | |
| Dividend 15 Split Corp. | 1 | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | 65 500 | 9.6608 | ON |
| | | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | (65 500) | | ON |
| | | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | 54 800 | 9.7021 | ON |
| | | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | (54 800) | | ON |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | 50 800 | 9.6855 | ON |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | (50 800) | | ON |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 57 700 | 9.7049 | ON |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | (57 700) | | ON |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 69 700 | 9.7318 | ON |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | (69 700) | | ON |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 41 100 | 9.7183 | ON |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | (41 100) | | ON |
| <i>Class A Shares</i> | | | | | | | | |
| Dividend 15 Split Corp. | 1 | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 200 | 3.8756 | ON |
| | | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | (100 200) | | ON |
| | | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | 5 300 | 3.9484 | ON |
| | | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | (5 300) | | ON |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | 99 900 | 3.9238 | ON |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | (99 900) | | ON |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 50 000 | 4.1132 | ON |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | (50 000) | | ON |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 150 000 | 4.4474 | ON |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | (150 000) | | ON |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 150 000 | 4.3069 | ON |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | (150 000) | | ON |
| Dividend 15 Split Corp. II | | | | | | | | |
| <i>Actions privilégiées</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 |
|--|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Porteur inscrit | | | | | | | | |
| Dividend 15 Split Corp. 11 | 1 | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | 13 300 | 9.7867 | ON |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | (13 300) | | ON |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 15 300 | 9.7871 | ON |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | (15 300) | | ON |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 11 200 | 9.7871 | ON |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | (11 200) | | ON |
| Class A Shares | | | | | | | | |
| Dividend 15 Split Corp. 11 | 1 | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | 72 200 | 3.0594 | ON |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | (72 200) | | ON |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 49 400 | 3.3155 | ON |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | (49 400) | | ON |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 10 100 | 3.4002 | ON |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | (10 100) | | ON |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 98 600 | 3.4293 | ON |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | (98 600) | | ON |
| DLP RESOURCES INC. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Zimmer, Richard Norman Doug Balzer | 4 | PI | 2019-11-15 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| | | O | 2023-12-02 | I | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément | 200 000 | | BC |
| Kareen Zimmer | PI | O | 2019-11-15 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| | | O | 2023-12-01 | I | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément | 68 571 | | BC |
| Dundee Precious Metals Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Bosshard, Robert Martin | 4 | O | 2023-12-01 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| E3 Lithium Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Cattelan, Alex Cattelan | 4 | O | 2023-10-24 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | AB |
| | | O | 2023-10-24 | D | 50 - Attribution d'options | 300 000 | 2.7500 | AB |
| | | O | 2023-12-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 5 000 | 1.6200USD | AB |
| Pantazopoulos, John | 4 | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 4 000 | 2.1000 | AB |
| Eddy Smart Home Solutions Ltd. (formerly Aumento Capital VIII Corp.) | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Goodman, Gary Michael | 4 | O | 2023-12-12 | D | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément | (336 241) | 0.0200 | ON |
| Electra Battery Materials Corporation (formerly "First Cobalt Corp.") | | | | | | | | |
| <i>Droits Restricted Share Units</i> | | | | | | | | |
| Puvvada, George | 5 | O | 2023-12-01 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| Element 29 Resources Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Elliott, David Brian | 6 | | | | | | | |
| Batell Investments | PI | O | 2023-01-06 | I | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | 50 000 | 0.2000 | BC |
| | | O | 2023-09-13 | I | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | 100 000 | 15.0000 | BC |
| Stakiw, Edward Stephen | 5 | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 10 000 | 0.1550 | BC |
| | | O | 2023-12-12 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 10 000 | 0.1500 | BC |
| <i>Bons de souscription</i> | | | | | | | | |
| Elliott, David Brian | 6 | | | | | | | |
| Batell Investments | PI | O | 2023-12-03 | I | 55 - Expiration de bons de souscription | (50 000) | 0.7000 | BC |
| RRIF | PI | O | 2023-12-03 | I | 55 - Expiration de bons de souscription | (180 000) | 0.7000 | BC |
| Element Fleet Management Corp. (formerly Element Financial Corporation) | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Clarke, Andrew | 4 | O | 2023-12-11 | D | 90 - Changements relatifs à la propriété | (3 000) | | ON |
| Clarke Family Charitable Fund | PI | O | 2018-05-14 | C | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |

| Émetteur | Rela- tion | État opé- ration | Date de l'opération | Em- prise | Opération Description de l'opération | Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés | Prix unitaire | Autorité principale |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|---|--|------------------|------------------------|
| Titre Initié Porteur inscrit | | O | 2023-12-11 | C | 90 - Changements relatifs à la propriété | 3 000 | | ON |
| enCore Energy Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Cherry, Richard | 4 | O | 2023-12-11 | D | 51 - Exercice d'options | 20 000 | 0.4500 | BC |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Cherry, Richard | 4 | O | 2023-12-11 | D | 51 - Exercice d'options | (20 000) | 0.4500 | BC |
| Endeavour Mining plc | | | | | | | | |
| <i>Funded Collar Transaction CALL Tranche 19 - 06/12/2023 GBP</i> | | | | | | | | |
| La Mancha Investments S.à r.l. | 3 | O | 2022-11-17 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| | | O | 2023-12-06 | D | 70 - Acquisition ou aliénation (vente initiale) d'un dérivé émis par un tiers | 1 | | |
| <i>Funded Collar Transaction CALL Tranche 20 - 06/12/2023 CAD</i> | | | | | | | | |
| La Mancha Investments S.à r.l. | 3 | O | 2022-11-17 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| | | O | 2023-12-06 | D | 70 - Acquisition ou aliénation (vente initiale) d'un dérivé émis par un tiers | 1 | | |
| <i>Funded Collar Transaction CALL Tranche 21 - 07/12/2023 CAD</i> | | | | | | | | |
| La Mancha Investments S.à r.l. | 3 | O | 2022-11-17 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| | | O | 2023-12-07 | D | 70 - Acquisition ou aliénation (vente initiale) d'un dérivé émis par un tiers | 1 | | |
| <i>Funded Collar Transaction CALL Tranche 22 - 07/12/2023 GBP</i> | | | | | | | | |
| La Mancha Investments S.à r.l. | 3 | O | 2022-11-17 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| | | O | 2023-12-07 | D | 70 - Acquisition ou aliénation (vente initiale) d'un dérivé émis par un tiers | 1 | | |
| <i>Funded Collar Transaction CALL Tranche 23 - 08/12/2023 CAD</i> | | | | | | | | |
| La Mancha Investments S.à r.l. | 3 | O | 2022-11-17 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| | | O | 2023-12-08 | D | 70 - Acquisition ou aliénation (vente initiale) d'un dérivé émis par un tiers | 1 | | |
| <i>Funded Collar Transaction CALL Tranche 23 - 08/12/2023 GBP</i> | | | | | | | | |
| La Mancha Investments S.à r.l. | 3 | O | 2022-11-17 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| | | O | 2023-12-08 | D | 70 - Acquisition ou aliénation (vente initiale) d'un dérivé émis par un tiers | 1 | | |
| <i>Funded Collar Transaction PUT Tranche 19 - 06/12/2023 GBP</i> | | | | | | | | |
| La Mancha Investments S.à r.l. | 3 | O | 2022-11-17 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| | | O | 2023-12-06 | D | 70 - Acquisition ou aliénation (vente initiale) d'un dérivé émis par un tiers | 1 | | |
| <i>Funded Collar Transaction PUT Tranche 20 - 06/12/2023 CAD</i> | | | | | | | | |
| La Mancha Investments S.à r.l. | 3 | O | 2022-11-17 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| | | O | 2023-12-06 | D | 70 - Acquisition ou aliénation (vente initiale) d'un dérivé émis par un tiers | 1 | | |
| <i>Funded Collar Transaction PUT Tranche 21 - 07/12/2023 CAD</i> | | | | | | | | |
| La Mancha Investments S.à r.l. | 3 | O | 2022-11-17 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| | | O | 2023-12-07 | D | 70 - Acquisition ou aliénation (vente initiale) d'un dérivé émis par un tiers | 1 | | |
| <i>Funded Collar Transaction PUT Tranche 22 - 07/12/2023 GBP</i> | | | | | | | | |
| La Mancha Investments S.à r.l. | 3 | O | 2022-11-17 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| | | O | 2023-12-07 | D | 70 - Acquisition ou aliénation (vente initiale) d'un dérivé émis par un tiers | 1 | | |
| <i>Funded Collar Transaction PUT Tranche 23 - 08/12/2023 CAD</i> | | | | | | | | |
| La Mancha Investments S.à r.l. | 3 | O | 2022-11-17 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| | | O | 2023-12-08 | D | 70 - Acquisition ou aliénation (vente initiale) d'un dérivé émis par un tiers | 1 | | |
| <i>Funded Collar Transaction PUT Tranche 23 - 08/12/2023 GBP</i> | | | | | | | | |
| La Mancha Investments S.à r.l. | 3 | O | 2022-11-17 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| | | O | 2023-12-08 | D | 70 - Acquisition ou aliénation (vente initiale) d'un dérivé émis par un tiers | 1 | | |

| 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 |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| EQB Inc. (formerly Equitable Group Inc.) | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Moor, Andrew | 5 | O | 2023-12-11 | D | 51 - Exercice d'options | 15 000 | 35.8400 | ON |
| | | O | 2023-12-12 | D | 51 - Exercice d'options | 8 688 | 35.8400 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (19 400) | 81.0900 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 500 | 80.8000 | ON |
| <i>Options Options granted</i> | | | | | | | | |
| Moor, Andrew | 5 | O | 2023-12-11 | D | 51 - Exercice d'options | (15 000) | 35.8400 | ON |
| | | O | 2023-12-12 | D | 51 - Exercice d'options | (8 688) | 35.8400 | ON |
| Ero Copper Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Drier, Wayne | 5 | O | 2023-12-13 | D | 97 - Autre | 11 015 | | BC |
| Wright, John H | 4 | O | 2023-12-12 | D | 51 - Exercice d'options | 7 500 | | BC |
| | | O | 2023-12-12 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (17 500) | | BC |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Wright, John H | 4 | O | 2023-12-12 | D | 51 - Exercice d'options | (7 500) | | BC |
| <i>Parts Performance Share Units (Common Share or Cash Settled)</i> | | | | | | | | |
| Drier, Wayne | 5 | O | 2023-12-13 | D | 97 - Autre | (16 508) | | BC |
| <i>Restricted Share Units (Common Share or Cash Settled)</i> | | | | | | | | |
| Drier, Wayne | 5 | O | 2023-12-13 | D | 97 - Autre | (6 000) | | BC |
| Exchange Income Corporation | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Jessiman, Duncan Draper | 4 | | | | | | | |
| Duncan RRF | PI | O | 2023-12-12 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (3 200) | 45.0100 | MB |
| EXPLORATION AMSECO LTÉE | | | | | | | | |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| LeComte, François | 4 | O | 2023-12-06 | D | 52 - Expiration d'options | 30 000 | | QC |
| Exploration Puma Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Robillard, Marcel | 4, 5 | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 000 | 0.1250 | QC |
| | | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 000 | 0.1200 | QC |
| Extendicare Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Barazzuol, Renzo | 6 | | | | | | | |
| Sandpiper Real Estate Fund 4 Limited Partnership | PI | O | 2023-12-04 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 700 | 7.0000 | ON |
| | | O | 2023-12-05 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 4 900 | 7.0553 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 2 500 | 7.1100 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 2 500 | 7.1898 | ON |
| GILL, NAVDEEP KAUR | 6 | | | | | | | |
| Sandpiper Real Estate Fund 4 Limited Partnership | PI | O | 2023-12-04 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 700 | 7.0000 | ON |
| | | O | 2023-12-05 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 4 900 | 7.0553 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 2 500 | 7.1100 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 2 500 | 7.1898 | ON |
| Manji, Salim | 6 | | | | | | | |
| Sandpiper Real Estate Fund 4 Limited Partnership | PI | O | 2023-12-04 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 700 | 7.0000 | ON |
| | | O | 2023-12-05 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 4 900 | 7.0553 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 2 500 | 7.1100 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 2 500 | 7.1898 | ON |
| Manji, Samir Aziz | 4 | | | | | | | |
| Sandpiper Real Estate Fund 4 Limited Partnership | PI | O | 2023-12-04 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 700 | 7.0000 | ON |
| | | O | 2023-12-05 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 4 900 | 7.0553 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 2 500 | 7.1100 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 2 500 | 7.1898 | ON |
| Sandpiper Asset Management Inc. | 3 | | | | | | | |
| Sandpiper Real Estate Fund 4 Limited Partnership | PI | O | 2023-12-04 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 700 | 7.0000 | ON |

| Émetteur | Rela- tion | État opé- ration | Date de l'opération | Em- prise | Opération Description de l'opération | Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés | Prix unitaire | Autorité principale |
|--|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| | | O | 2023-12-05 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 4 900 | 7.0553 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 2 500 | 7.1100 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 2 500 | 7.1898 | ON |
| Faircourt Split Trust | | | | | | | | |
| <i>6.00 Preferred Securities</i> | | | | | | | | |
| Taerk, Charles G. | 6 | | | | | | | |
| RIF - C. Gold | PI | O | 2023-12-06 | I | 38 - Rachat ou annulation | (\$ 7 500.00) | | ON |
| RIF - M. Gold | PI | O | 2023-12-06 | I | 38 - Rachat ou annulation | (\$ 5 500.00) | | ON |
| RRSP - Barbara Taerk | PI | O | 2023-12-06 | I | 38 - Rachat ou annulation | (\$ 3 000.00) | | ON |
| RRSP - Charles Taerk | PI | O | 2023-12-06 | I | 38 - Rachat ou annulation | (\$ 1 500.00) | | ON |
| <i>Actions privilégiées "B" Preferred Shares</i> | | | | | | | | |
| Waterson, Douglas John | 4 | | | | | | | |
| RESP | PI | O | 2023-12-06 | I | 38 - Rachat ou annulation | (1 100) | | ON |
| RRSP | PI | O | 2023-12-06 | I | 38 - Rachat ou annulation | (3 500) | | ON |
| <i>Bons de souscription Series A</i> | | | | | | | | |
| Taerk, Charles G. | 6 | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | (5 674) | | ON |
| Barbara Taerk | PI | O | 2023-12-06 | I | 38 - Rachat ou annulation | (18 645) | | ON |
| Marilyn Gold and Charles Gold | PI | O | 2023-12-06 | I | 38 - Rachat ou annulation | (26 101) | | ON |
| Matthew Taerk | PI | O | 2023-12-06 | I | 38 - Rachat ou annulation | (135) | | ON |
| RRSP - Barbara Taerk | PI | O | 2023-12-06 | I | 38 - Rachat ou annulation | (17 828) | | ON |
| RRSP - Charles Gold | PI | O | 2023-12-06 | I | 38 - Rachat ou annulation | (75 856) | | ON |
| RRSP - Charles Taerk | PI | O | 2023-12-06 | I | 38 - Rachat ou annulation | (5 478) | | ON |
| RRSP - Marilyn Gold | PI | O | 2023-12-06 | I | 38 - Rachat ou annulation | (47 758) | | ON |
| RSP Lira - Charles Taerk | PI | O | 2023-12-06 | I | 38 - Rachat ou annulation | (4 478) | | ON |
| Ryan Taerk | PI | O | 2023-12-06 | I | 38 - Rachat ou annulation | (135) | | ON |
| Sari Taerk | PI | O | 2023-12-06 | I | 38 - Rachat ou annulation | (135) | | ON |
| Small World Diversified Inc. | PI | O | 2023-12-06 | I | 38 - Rachat ou annulation | (18 996) | | ON |
| TSFA - Joshua Taerk | PI | O | 2023-12-06 | I | 38 - Rachat ou annulation | (958) | | ON |
| Zachery Taerk | PI | O | 2023-12-06 | I | 38 - Rachat ou annulation | (681) | | ON |
| Waterson, Douglas John | 4 | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 942) | | ON |
| Sandra Waterson | PI | O | 2023-12-06 | I | 38 - Rachat ou annulation | (3 333) | | ON |
| <i>Bons de souscription Series A Warrant</i> | | | | | | | | |
| Panagopoulos, Christopher | 4 | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | (3 000) | | ON |
| <i>Bons de souscription Series C</i> | | | | | | | | |
| Waterson, Douglas John | 4 | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 942) | | ON |
| Sandra Waterson | PI | O | 2023-12-06 | I | 38 - Rachat ou annulation | (3 333) | | ON |
| <i>Bons de souscription Series D</i> | | | | | | | | |
| Taerk, Charles G. | 6 | | | | | | | |
| Barbara Taerk | PI | O | 2023-12-06 | I | 38 - Rachat ou annulation | (5 000) | | ON |
| <i>Parts de fiducie</i> | | | | | | | | |
| Taerk, Charles G. | 6 | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | (3 774) | | ON |
| Joshua Taerk | PI | O | 2023-12-06 | I | 38 - Rachat ou annulation | (201) | | ON |
| Paul Gold | PI | O | 2023-12-06 | I | 38 - Rachat ou annulation | (24 925) | | ON |
| RRSP - Charles Gold | PI | O | 2023-12-06 | I | 38 - Rachat ou annulation | (36 882) | | ON |
| RRSP - Marilyn Gold | PI | O | 2023-12-06 | I | 38 - Rachat ou annulation | (700) | | ON |
| Waterson, Douglas John | 4 | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 942) | | ON |
| Fairfax Financial Holdings Limited | | | | | | | | |
| <i>Actions à droit de vote subalterne</i> | | | | | | | | |
| Fairfax Financial Holdings Limited | 1 | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 800 | 1148.5082 | ON |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (2 800) | | ON |
| Fairfax India Holdings Corporation | | | | | | | | |
| <i>Actions à droit de vote subalterne</i> | | | | | | | | |
| Fairfax Financial Holdings Limited | 3 | O | 2023-12-08 | D | 90 - Changements relatifs à la propriété | 809 121 | 1.6050EUR | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 90 - Changements relatifs à la propriété | 6 642 444 | 1.6050EUR | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 90 - Changements relatifs à la propriété | (7 451 565) | 1.6050EUR | 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 |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Porteur inscrit | | | | | | | | |
| RiverStone Insurance (UK) Limited | PI | O | 2023-12-08 | I | 90 - Changements relatifs à la propriété | (809 121) | 1.6050EUR | ON |
| TIG Insurance (Barbados) Limited | PI | O | 2023-12-08 | I | 90 - Changements relatifs à la propriété | (6 642 444) | 1.6050EUR | ON |
| United States Fire Insurance Company | PI | O | 2023-12-08 | I | 90 - Changements relatifs à la propriété | 7 451 565 | 1.6050EUR | ON |
| Fairfax India Holdings Corporation | 1 | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | 5 366 | 12.2552USD | ON |
| | | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | 5 366 | 12.3391USD | ON |
| | | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 200 | 12.8633USD | ON |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | 86 309 | 12.7600USD | ON |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (106 007) | | ON |
| Faraday Copper Corp. (formerly Copperbank Resources Corp.) | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Allwright, Zach | | 5 | | | | | | |
| Zach Allwright RRSP | PI | O | 2021-10-15 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| | | O | 2023-12-12 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 6 500 | 0.6200 | BC |
| Doyle, Alun Robert | 4 | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 9 500 | 0.5800 | BC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 20 000 | 0.6000 | BC |
| Fiducie Immeuble Firm Capital | | | | | | | | |
| <i>Parts</i> | | | | | | | | |
| Walt, Manfred | | 4 | | | | | | |
| Walt & Co. | PI | O | 2023-12-11 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 5 000 | 4.6100 | ON |
| First Majestic Silver Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Co, Rose Marjorie | 4 | O | 2023-12-08 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 1 666 | 7.8000 | BC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (1 666) | 7.8000 | BC |
| Fudge, Thomas F. Jr. | 4 | O | 2023-11-22 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 1 935 | | BC |
| | | O | 2023-11-22 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (704) | | BC |
| <i>Droits Restricted Share Units</i> | | | | | | | | |
| Co, Rose Marjorie | 4 | O | 2023-12-08 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (1 666) | | BC |
| Fudge, Thomas F. Jr. | 4 | O | 2023-11-22 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | (1 935) | | BC |
| | | M | 2023-11-22 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (1 935) | | BC |
| First Mining Gold Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Neumeyer, Keith | 4 | O | 2023-12-07 | D | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | 10 000 000 | 0.1250 | BC |
| | | O | 2023-12-12 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 250 000 | 0.1300 | BC |
| <i>Bons de souscription</i> | | | | | | | | |
| Neumeyer, Keith | 4 | O | 2023-12-07 | D | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | 5 000 000 | 0.2000 | BC |
| First National Financial Corporation | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| FNSC Holdings Inc. | 3 | O | 2023-12-05 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 15 867 | 37.8300 | ON |
| | | O | 2023-12-05 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 984 | 37.8350 | ON |
| Smith Financial Corporation | 3 | O | 2023-12-05 | D | 47 - Acquisition ou aliénation par don | (15 867) | 37.8200 | ON |
| | | O | 2023-12-05 | D | 47 - Acquisition ou aliénation par don | (1 984) | 37.8200 | ON |
| Smith, Stephen | 4, 7 | | | | | | | |
| FNSC Holdings Inc. | PI | O | 2023-12-05 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 15 867 | 37.8300 | ON |
| | | O | 2023-12-05 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 984 | 37.8350 | ON |
| Smith Financial Corporation | PI | O | 2023-12-05 | I | 47 - Acquisition ou aliénation par don | (15 867) | 37.8200 | ON |
| | | O | 2023-12-05 | I | 47 - Acquisition ou aliénation par don | (1 984) | 37.8200 | ON |
| First Quantum Minerals Ltd | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Wozniak, Zenon | 5 | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (45 000) | 11.0389 | ON |
| Fission Uranium Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Marsh, William | 4 | O | 2023-12-11 | D | 46 - Contrepartie de services | 11 667 | 1.0280 | BC |
| Flagship Communities Real Estate Investment Trust | | | | | | | | |

| 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 |
|--|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|---|--|------------------|------------------------|
| Porteur inscrit | | | | | | | | |
| <i>Parts de fiducie</i> | | | | | | | | |
| Keeney, Kurtis Paul | 4, 5 | | | | | | | |
| Julie Keeney | PI | O | 2023-12-08 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 120 | 16.6000USD | ON |
| Flow Capital Corp. (formerly LOGiQ Asset Management Inc.) | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Baluta, Alexander William | 4, 5 | O | 2023-12-05 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 775 | 0.4800 | ON |
| Fonds d'actifs réels mondiaux Middlefield | | | | | | | | |
| <i>Parts de fiducie</i> | | | | | | | | |
| Middlefield Global Real Asset Fund | 1 | O | 2023-12-05 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 800 | 7.1933 | ON |
| FONDS D'OBLIGATIONS CANADIENNES DE QUALITÉ SUPÉRIEURE RIDGEWOOD | | | | | | | | |
| <i>Parts</i> | | | | | | | | |
| Ridgewood Capital Asset Management Managed Accounts | 3 | PI | 2023-12-05 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 499 | 13.2913 | ON |
| | | O | 2023-12-05 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (3 030) | 13.1800 | ON |
| | | M | 2023-12-05 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (303) | 13.1800 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 4 967 | 13.1468 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 5 995 | 12.7000 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (6 035) | 12.7000 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 5 912 | 12.8000 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (5 952) | 12.8000 | ON |
| Simpson, John H. | 5 | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (3 800) | 12.8000 | ON |
| Foraco International SA | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Foraco International SA | 1 | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 322 | 1.8000 | ON |
| | | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | 300 | 1.7900 | ON |
| | | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 300 | 1.7800 | ON |
| | | O | 2023-11-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 322 | 1.7793 | ON |
| | | O | 2023-11-06 | D | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | (454 000) | | ON |
| | | O | 2023-11-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 50 000 | 1.8000 | ON |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 322 | 1.8491 | ON |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 322 | 1.8000 | ON |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 322 | 1.8000 | ON |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 322 | 1.8000 | ON |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 322 | 1.7914 | ON |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 322 | 1.7900 | ON |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 322 | 1.7900 | ON |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 322 | 1.8000 | ON |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 322 | 1.8086 | ON |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 322 | 1.8000 | ON |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 322 | 1.8000 | ON |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 322 | 1.7900 | ON |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 322 | 1.7900 | ON |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 322 | 1.8000 | ON |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 322 | 1.8000 | ON |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 322 | 1.8000 | ON |
| Freehold Royalties Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Barnes, Sylvia Kathleen | 4 | O | 2022-06-01 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | AB |
| | | O | 2023-12-12 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 4 300 | 9.4238USD | AB |
| Fremont Gold Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Moore, Dennis | 4, 5 | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 45 000 | 0.0800 | BC |
| Frontera Energy Corporation | | | | | | | | |
| <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 |
|--|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Porteur inscrit | | | | | | | | |
| Frontera Energy Corporation (formerly, Pacific Rubiales Ener | 1 | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 500 | 8.9823 | AB |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | (3 500) | | AB |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 200 | 9.0219 | AB |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | (3 200) | | AB |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 4 300 | 9.1803 | AB |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | (4 300) | | AB |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 4 300 | 9.0495 | AB |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | (4 300) | | AB |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 10 000 | 8.7785 | AB |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | (10 000) | | AB |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | 10 700 | 8.6927 | AB |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | (10 700) | | AB |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | 11 600 | 8.6157 | AB |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (11 600) | | AB |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | 11 500 | 8.5213 | AB |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (11 500) | | AB |
| Galaxy Digital Holdings Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Tavoso, Richard | 4, 7, 5 | O | 2023-12-04 | D | 47 - Acquisition ou aliénation par don | (50 000) | 10.1500 | ON |
| Vanderwilt, Damien Richard Paul | 4 | O | 2023-12-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (50 000) | 10.0040 | ON |
| Galiano Gold Inc. (formerly Asanko Gold Inc.) | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Equinox Partners Investment Management LLC (previously, Maso | 3 | | | | | | | |
| Equinox Partners Precious Metals Master Fund, LP | PI | O | 2023-10-13 | C | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| | | O | 2023-11-02 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 35 821 | 0.7600 | BC |
| | | O | 2023-11-07 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 19 500 | 0.7400 | BC |
| | | O | 2023-11-14 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 9 040 | 0.7300 | BC |
| | | O | 2023-11-15 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 536 | 0.8200 | BC |
| | | O | 2023-11-15 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 29 033 | 0.8200 | BC |
| | | O | 2023-11-20 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 4 033 | 0.8200 | BC |
| | | O | 2023-11-22 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 240 000 | 0.8100 | BC |
| Equinox Partners, LP | PI | O | 2023-10-13 | C | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| | | O | 2023-10-16 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 240 000 | 0.7800 | BC |
| | | O | 2023-10-19 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 280 075 | 0.7900 | BC |
| | | O | 2023-10-25 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 205 000 | 0.7900 | BC |
| | | O | 2023-11-02 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 223 575 | 0.7600 | BC |
| | | O | 2023-11-07 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 219 400 | 0.7400 | BC |
| | | O | 2023-11-14 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 57 184 | 0.7300 | BC |
| | | O | 2023-11-15 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 3 390 | 0.8200 | BC |
| | | O | 2023-11-15 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 183 647 | 0.8200 | BC |
| | | O | 2023-11-20 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 25 513 | 0.8200 | BC |
| | | O | 2023-11-22 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 2 400 000 | 0.8200 | BC |
| Mason Hill Partners, LP | PI | O | 2023-10-13 | C | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| | | O | 2023-10-19 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 49 425 | 0.7900 | BC |
| | | O | 2023-11-02 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 39 828 | 0.7600 | BC |
| | | O | 2023-11-14 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 9 884 | 0.7300 | BC |
| | | O | 2023-11-15 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 586 | 0.8200 | BC |
| | | O | 2023-11-15 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 31 737 | 0.8200 | BC |
| | | O | 2023-11-20 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 4 409 | 0.8200 | BC |
| | | O | 2023-11-22 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 420 000 | 0.8100 | BC |
| Stichting LGP | PI | O | 2023-10-13 | C | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| | | O | 2023-10-16 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 60 000 | 0.7800 | BC |
| | | O | 2023-11-02 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 500 776 | 0.7600 | BC |
| | | O | 2023-11-07 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 261 100 | 0.7400 | BC |
| | | O | 2023-11-14 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 126 292 | 0.7300 | 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 |
|--|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Galway Metals Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Hinchcliffe, Robert | 4, 5 | O | 2023-11-15 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 7 488 | 0.8200 | BC |
| SUTTON, MICHAEL WILLIAM | 4 | O | 2023-11-15 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 405 583 | 0.8200 | BC |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| SUTTON, MICHAEL WILLIAM | 4 | O | 2023-11-20 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 56 346 | 0.8200 | BC |
| | | O | 2023-11-22 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 2 940 000 | 0.8100 | BC |
| Gamehost Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Gamehost Inc. | 1 | | | | | | | |
| Acumen Capital Partners | PI | O | 2023-11-30 | I | 38 - Rachat ou annulation | (221 149) | | AB |
| George Weston Limitee | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Bunston, Andrew Michael | 5 | O | 2023-12-01 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| Employee Share Ownership Plan | PI | O | 2023-12-01 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| George Weston Limited | 1 | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | 33 700 | 161.3019 | ON |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | 13 669 | 159.1500 | ON |
| <i>Actions privilégiées Series 4</i> | | | | | | | | |
| Bunston, Andrew Michael | 5 | O | 2023-12-01 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Bunston, Andrew Michael | 5 | O | 2023-12-01 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| <i>Performance Share Units</i> | | | | | | | | |
| Bunston, Andrew Michael | 5 | O | 2023-12-01 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| <i>Restricted Share Units</i> | | | | | | | | |
| Bunston, Andrew Michael | 5 | O | 2023-12-01 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| GFL Environmental Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions à droit de vote subalterne</i> | | | | | | | | |
| Dovigi, Patrick Joseph | 4, 5, 3 | O | 2023-12-04 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 787 509 | | ON |
| <i>Restricted Share Units</i> | | | | | | | | |
| Dovigi, Patrick Joseph | 4, 5, 3 | O | 2023-12-04 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (787 509) | | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 487 035 | | ON |
| Global Atomic Corporation | | | | | | | | |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Zarraonandia Ayo, Asier | 4 | O | 2023-12-07 | D | 51 - Exercice d'options | (50 000) | | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 51 - Exercice d'options | 50 000 | | ON |
| goeasy Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Ingram, David | 4, 5 | | | | | | | |
| RRSP - D. Ingram | PI | O | 2023-12-06 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 500 | 140.9100 | ON |
| Morrison, Sean | 4 | | | | | | | |
| Tri-X Capital Corp. | PI | O | 2023-12-11 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (5 250) | 149.8700 | ON |
| Golconda Gold Ltd. (formerly, Galane Gold Ltd.) | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Sood, Ravi | 4 | O | 2023-12-12 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 3 135 000 | 0.1500 | ON |
| Gold Reserve Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires Class A Common Shares</i> | | | | | | | | |
| Camac Partners, LLC | 3 | | | | | | | |
| Camac Fund II, LP | PI | O | 2023-12-08 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 38 350 | 2.5100USD | ON |
| | | O | 2023-12-12 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 22 180 | 2.5100USD | ON |
| Gold Royalty Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Garofalo, David | 4, 6, 5 | O | 2023-12-05 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 30 573 | 1.5600USD | 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 |
|------------------------------|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Porteur inscrit | | | | | | | | |
| Gilman, Warren Philip | 4 | O | 2023-12-05 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 15 563 | 1.5600USD | BC |
| Griffith, John | 5 | O | 2023-12-05 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 14 230 | 1.5600USD | BC |
| Gubbels, Andrew | 5 | O | 2023-12-05 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 12 451 | 1.5600USD | BC |
| Hair, Alan Thomas Chalmers | 4 | O | 2023-12-05 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 13 341 | 1.5600USD | BC |
| | | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 15 000 | 1.5150USD | BC |
| | | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 5 000 | 1.5180USD | BC |
| | | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 5 000 | 1.5199USD | BC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 5 000 | 1.4589USD | BC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 5 000 | 1.4691USD | BC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 5 000 | 1.4693USD | BC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 10 000 | 1.4775USD | BC |
| Howlett, Karri Lynn | 4 | O | 2023-12-05 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 13 341 | 1.5600USD | BC |
| Mah, Samuel | 5 | O | 2023-12-05 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 12 451 | 1.5600USD | BC |
| Mullan, Glenn J | 4 | O | 2023-12-05 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 13 341 | 1.5600USD | BC |
| Robertson, Kenneth Graham | 4 | O | 2023-12-05 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 13 341 | 1.5600USD | BC |
| Still, Alastair | 6, 5 | O | 2023-12-05 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 6 447 | 1.5600USD | BC |
| <i>Restricted Share Unit</i> | | | | | | | | |
| Garofalo, David | 4, 6, 5 | O | 2023-12-05 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (30 573) | | BC |
| Gilman, Warren Philip | 4 | O | 2023-12-05 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (15 563) | | BC |
| Griffith, John | 5 | O | 2023-12-05 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (14 230) | | BC |
| Gubbels, Andrew | 5 | O | 2023-12-05 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (12 451) | | BC |
| Hair, Alan Thomas Chalmers | 4 | O | 2023-12-05 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (13 341) | | BC |
| Howlett, Karri Lynn | 4 | O | 2023-12-05 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (13 341) | | BC |
| Mah, Samuel | 5 | O | 2023-12-05 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (12 451) | | BC |
| Mullan, Glenn J | 4 | O | 2023-12-05 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (13 341) | | BC |
| Robertson, Kenneth Graham | 4 | O | 2023-12-05 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (13 341) | | BC |
| Still, Alastair | 6, 5 | O | 2023-12-05 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (6 447) | | BC |
| Goldgroup Mining Inc. | | | | | | | | |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Jordan, Lloyd Blair | 4 | O | 2023-11-01 | D | 50 - Attribution d'options | 900 000 | | BC |
| Goodfellow Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Goodfellow inc. | 1 | O | 2023-10-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | (800) | 13.7088 | QC |
| | | O | 2023-11-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 13.9950 | QC |
| | | O | 2023-11-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 000) | 13.9950 | QC |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 13.9910 | QC |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 000) | 13.9910 | QC |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | 600 | 13.9900 | QC |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | (600) | 13.9900 | QC |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 500 | 13.9980 | QC |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | (500) | 13.9980 | QC |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 700 | 13.9500 | QC |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | (700) | 13.9500 | QC |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 500 | 13.9740 | QC |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | (500) | 13.9740 | QC |
| Goodfood Market Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Aouameur, Roslane | 5 | O | 2023-12-06 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 13 096 | | QC |
| | | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (6 985) | 0.3100 | QC |
| Chiu, Bipasha | 5 | O | 2023-12-06 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 30 973 | | QC |
| | | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (16 521) | 0.3100 | QC |
| Cuggy, Neil | 4, 6, 5, 3 | O | 2023-12-06 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 39 021 | | QC |
| | | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (39 021) | 0.3100 | QC |
| Ferrari, Jonathan | 4, 6, 5, 0 | O | 2023-12-06 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 39 021 | | 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 | | | | | | | | |
| | 3 | | | | | | | |
| Olds, Donald John | 4 | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (39 021) | 0.3100 | QC |
| | | O | 2023-12-06 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 13 274 | | QC |
| Stahlke, Jennifer | 5 | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (7 080) | 0.3100 | QC |
| | | O | 2023-12-06 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 27 360 | | QC |
| Yanofsky, Terry | 4 | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (14 594) | 0.3100 | QC |
| | | O | 2023-12-06 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 13 274 | | QC |
| | | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (7 080) | 0.3100 | QC |
| <i>Droits Restricted Share Units (RSU)</i> | | | | | | | | |
| Aouameur, Roslane | 5 | O | 2023-12-06 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (13 096) | | QC |
| Chiu, Bipasha | 5 | O | 2023-12-06 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (30 973) | | QC |
| Cuggy, Neil | 4, 6, 5, 3 | O | 2023-12-06 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (39 021) | | QC |
| Ferrari, Jonathan | 4, 6, 5, 3 | O | 2023-12-06 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (39 021) | | QC |
| Olds, Donald John | 4 | O | 2023-12-06 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (13 274) | | QC |
| Stahlke, Jennifer | 5 | O | 2023-12-06 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (27 360) | | QC |
| Yanofsky, Terry | 4 | O | 2023-12-06 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (13 274) | | QC |
| Graphene Manufacturing Group Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires Ordinary shares</i> | | | | | | | | |
| Nicol, Craig | 4, 5 | | | | | | | |
| Como Industries Pty Ltd | PI | O | 2023-12-06 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (170 000) | 1.4500 | AB |
| Small, Andrew James | 4 | | | | | | | |
| Sense Sailing Pty Ltd ATF Deepblue superannuation Trust | PI | O | 2023-12-06 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 184 000 | 1.4500 | AB |
| Green Bridge Metals Corporation (formerly Mich Resources Ltd.) | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| suda, david, richard | 4, 5 | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 78 000 | 0.0800 | BC |
| Green Mining Innovation Inc. (formerly Goldstar Minerals Inc.) | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Gagne, Andre | 4, 5, 3 | O | 2023-12-05 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 6 500 | 0.1250 | BC |
| | | O | 2023-12-05 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 11 000 | 0.1100 | BC |
| | | O | 2023-12-05 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 500 | 0.1100 | BC |
| | | O | 2023-12-05 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 500 | 0.1100 | BC |
| | | O | 2023-12-05 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 500 | 0.1100 | BC |
| | | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 10 000 | 0.1250 | BC |
| Groupe Aecon Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| MacDonald, James Eric | 5 | O | 2023-12-06 | D | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 20 476 | 11.6600 | ON |
| <i>Restricted Share Units</i> | | | | | | | | |
| MacDonald, James Eric | 5 | O | 2023-12-06 | D | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | (20 476) | 11.6600 | ON |
| Groupe Alithya inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires Class A Subordinate Voting Shares</i> | | | | | | | | |
| Alithya Group inc. | 1 | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 400 | 1.8800 | QC |
| | | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | 6 791 | 1.8733 | QC |
| | | O | 2023-11-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 300 | 1.8248 | QC |
| | | O | 2023-11-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 6 791 | 1.8343 | QC |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 6 791 | 1.7758 | QC |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | 6 200 | 1.7544 | QC |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | 6 400 | 1.7645 | QC |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 6 791 | 1.6550 | QC |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | 6 791 | 1.6809 | QC |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 5 300 | 1.6535 | QC |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 6 300 | 1.6637 | QC |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | 4 000 | 1.6540 | QC |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 900 | 1.6295 | 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 | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 500 | 1.6200 | QC |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 5 700 | 1.6130 | QC |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 6 400 | 1.5819 | QC |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | 4 300 | 1.5181 | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | 6 791 | 1.5226 | QC |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | 5 800 | 1.5152 | QC |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (96 255) | 1.6848 | QC |
| Groupe Dynacor inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Groupe Dynacor inc. | 1 | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 3.2400 | QC |
| | | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 3.2450 | QC |
| | | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | 600 | 3.2500 | QC |
| | | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 000) | | QC |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 3.2800 | QC |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 3.3000 | QC |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 3.3100 | QC |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 700 | 3.3200 | QC |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 3.3300 | QC |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 500 | 3.3400 | QC |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 800 | 3.3500 | QC |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 300 | 3.3600 | QC |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | (5 700) | | QC |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 3.2800 | QC |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | 800 | 3.2900 | QC |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | 4 800 | 3.3000 | QC |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | (5 700) | | QC |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 3.3200 | QC |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 400 | 3.3300 | QC |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 3.3400 | QC |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 600 | 3.3500 | QC |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 200 | 3.3600 | QC |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 400 | 3.3700 | QC |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | (5 700) | | QC |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 200 | 3.4300 | QC |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 300 | 3.4500 | QC |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 800 | 3.4600 | QC |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 3.4700 | QC |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 900 | 3.4800 | QC |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 400 | 3.4900 | QC |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | (5 700) | | QC |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 3.4500 | QC |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | 400 | 3.4700 | QC |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 400 | 3.4800 | QC |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 900) | | QC |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 300 | 3.4800 | QC |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 3.4900 | QC |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 300 | 3.5000 | QC |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | (700) | | QC |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | 719 817 | 3.6100 | QC |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | (719 817) | | QC |
| Rodriguez Espinoza, Maria del Rocio | 4 | O | 2023-12-12 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 16 965 | 2.9147USD | QC |
| Groupe LSL Pharma Inc. | | | | | | | | |
| <i>Débetures convertibles</i> | | | | | | | | |
| Roberge, François | 4, 5, 3 | O | 2023-02-22 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de | \$ 8 500.00 | 10.0000 | QC |

| Émetteur | Rela- tion | État opé- ration | Date de l'opération | Em- prise | Opération Description de l'opération | Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés | Prix unitaire | Autorité principale |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| prospectus | | | | | | | | |
| Groupe Stingray Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions à droit de vote subalterne</i> | | | | | | | | |
| Sirois, Denis M. REER | 6 PI | O | 2023-12-06 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 5 000 | 5.2600 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 600 | 5.1200 | QC |
| Stingray Group Inc. | 1 | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | 4 900 | 4.3543 | QC |
| | | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | 4 900 | 4.4473 | QC |
| | | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | 4 900 | 4.6503 | QC |
| | | O | 2023-11-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 700 | 4.7576 | QC |
| | | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | (9 800) | | QC |
| | | O | 2023-11-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 4 900 | 5.0204 | QC |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 4 900 | 5.1504 | QC |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | 4 900 | 4.9857 | QC |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | 4 900 | 5.2035 | QC |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | 21 700 | 5.2202 | QC |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 4 900 | 5.2990 | QC |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | 82 400 | 5.2500 | QC |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 4 900 | 5.1571 | QC |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 4 900 | 5.2776 | QC |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | 4 900 | 5.3257 | QC |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 4 900 | 5.2802 | QC |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 4 900 | 5.2949 | QC |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 4 900 | 5.2798 | QC |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 4 900 | 5.3586 | QC |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 000 | 5.4363 | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | 4 900 | 5.3982 | QC |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | 4 900 | 5.4461 | QC |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 4 900 | 5.2661 | QC |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (189 200) | | QC |
| Groupe WSP Global Inc. | | | | | | | | |
| <i>DSUs / UADs</i> | | | | | | | | |
| Tessier, Claude | 4 | O | 2023-12-06 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | QC |
| H2O INNOVATION INC. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Investissement Québec | 3 | O | 2023-12-08 | D | 22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition | (9 003 544) | | QC |
| Harrys Manufacturing Inc. (formerly, Westridge Resources Inc.) | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Pavenham Developments Inc | 3 | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 43 000 | 0.0500 | BC |
| HEALWELL AI Inc. | | | | | | | | |
| <i>Class A Subordinate Voting Shares</i> | | | | | | | | |
| Christodoulou, George | 4, 3 | O | 2023-12-05 | D | 47 - Acquisition ou aliénation par don | (14 900 000) | | ON |
| Carolyn Christodoulou | PI | O | 2023-12-07 | C | 47 - Acquisition ou aliénation par don | (533 334) | | ON |
| G&C Be Kind Foundation | PI | O | 2020-12-30 | C | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| | | O | 2023-12-05 | C | 47 - Acquisition ou aliénation par don | 14 900 000 | | ON |
| | | O | 2023-12-07 | C | 47 - Acquisition ou aliénation par don | 533 334 | | ON |
| G&C Be Kind Foundation | 3 | O | 2023-12-05 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| | | O | 2023-12-05 | D | 47 - Acquisition ou aliénation par don | 14 900 000 | | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 47 - Acquisition ou aliénation par don | 533 334 | | ON |
| WELL Health Technologies Corp. | 3 | O | 2023-10-01 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| | | O | 2023-10-17 | D | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | 333 333 | 0.6000 | ON |
| <i>Class B Multiple Voting Shares</i> | | | | | | | | |
| Christodoulou, George | 4, 3 | O | 2023-12-05 | D | 47 - Acquisition ou aliénation par don | (14 900 000) | | ON |

| Émetteur | Rela- tion | État opé- ration | Date de l'opération | Em- prise | Opération Description de l'opération | Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés | Prix unitaire | Autorité principale |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Hemostemix Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| G&C Be Kind Foundation | PI | O | 2020-12-30 | C | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| | | O | 2023-12-05 | C | 47 - Acquisition ou aliénation par don | 14 900 000 | | ON |
| G&C Be Kind Foundation | 3 | O | 2023-12-05 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| | | O | 2023-12-05 | D | 47 - Acquisition ou aliénation par don | 14 900 000 | | ON |
| Hercules Silver Corp. (Formerly Bald Eagle Gold Corp.) | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| BARRICK GOLD CORPORATION | 3 | O | 2023-11-10 | D | 54 - Exercice de bons de souscription | 7 000 000 | | ON |
| <i>Bons de souscription</i> | | | | | | | | |
| BARRICK GOLD CORPORATION | 3 | O | 2023-11-10 | D | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément | 7 000 000 | 0.9400 | ON |
| | | O | 2023-11-10 | D | 54 - Exercice de bons de souscription | (7 000 000) | | ON |
| Héroux-Devtek Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Héroux-Devtek inc. | 1 | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | 5 000 | 15.6600 | QC |
| | | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | (5 000) | | QC |
| | | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | 5 691 | 15.3800 | QC |
| | | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | (5 691) | | QC |
| High Tide Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Patino Gomez, Sergio | 5 | O | 2023-11-28 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 10 200 | 1.9600 | AB |
| | | M | 2023-11-28 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 10 200 | 1.9600 | AB |
| Highcliff Metals Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Girling, W. Barry | 4 | | | | | | | |
| RJG Capital Corporation | PI | O | 2023-12-06 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 3 000 | 0.0400 | BC |
| HPQ SILICIUM INC. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Smith, Peter Henderson | 4 | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (20 000) | 0.2100 | QC |
| | | O | 2023-12-13 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (20 000) | 0.2000 | QC |
| Hudson Resources Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Phillips, Donna Louise | 4 | O | 2023-12-05 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 21 000 | 0.0200 | BC |
| | | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 10 000 | 0.0200 | BC |
| | | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 309 000 | 0.0250 | BC |
| iA Société financière inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| iA Financial Corporation Inc. | 1 | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | 27 800 | 81.4175 | QC |
| | | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | (27 800) | | QC |
| | | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | 27 800 | 82.9736 | QC |
| | | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | 27 800 | 84.8041 | QC |
| | | O | 2023-11-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 27 800 | 84.2013 | QC |
| | | O | 2023-11-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 27 800 | 83.8132 | QC |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 27 800 | 83.9372 | QC |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | (139 000) | | QC |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | 27 800 | 84.8069 | QC |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | 55 522 | 85.0696 | QC |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | 55 522 | 84.5556 | QC |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 51 944 | 86.0027 | QC |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | 51 944 | 87.3537 | QC |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | (242 732) | | QC |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 51 944 | 87.1559 | QC |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 51 944 | 87.5060 | QC |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | 51 944 | 88.0926 | 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 |
|--|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| illumin Holdings Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| AcuityAds Holdings Inc. | 1 | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | 20 621 | 1.5357 | ON |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 20 621 | 1.4948 | ON |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 20 621 | 1.4979 | ON |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 12 321 | 1.4990 | ON |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 20 621 | 1.4996 | ON |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 20 621 | 1.4895 | ON |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | 20 621 | 1.4775 | ON |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | 20 621 | 1.4509 | ON |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | 20 621 | 1.4611 | ON |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (136 047) | | ON |
| <i>Droits DSU</i> | | | | | | | | |
| Khawaja, Paul | 4 | O | 2022-06-15 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 24 038 | | ON |
| Tobin, Michele Lynn | 4 | O | 2022-06-15 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 32 258 | | ON |
| Imaflex Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Abbandonato, Tony | 4, 5 | O | 2023-12-05 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (13 334) | 0.7500 | QC |
| | | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (13 157) | 0.7500 | QC |
| | | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (12 987) | 0.7600 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (12 820) | 0.7700 | QC |
| 3479528 Canada Inc. | PI | O | 2023-12-05 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (13 157) | 0.7600 | QC |
| | | O | 2023-12-06 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (13 157) | 0.7500 | QC |
| | | O | 2023-12-07 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (12 987) | 0.7600 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (12 820) | 0.7700 | QC |
| Infinico Metals Corp. | | | | | | | | |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| James, Daniel Perry | 4 | O | 2023-11-28 | D | 50 - Attribution d'options | 200 000 | | BC |
| Panoulias, Tom | 4 | O | 2023-11-28 | D | 50 - Attribution d'options | 650 000 | 0.1100 | BC |
| Innergex énergie renouvelable Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Aubé, Marc-André | 4 | O | 2023-12-01 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | QC |
| CELI MAA | PI | O | 2023-12-01 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | QC |
| REER MAA | PI | O | 2023-12-01 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | QC |
| Inovalis Real Estate Investment Trust | | | | | | | | |
| <i>Parts</i> | | | | | | | | |
| Inovalis S.A. | 3 | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 16 700 | 1.5691 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 6 800 | 1.5768 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 28 800 | 1.5713 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 39 900 | 1.5537 | ON |
| Smolen, Anne | 5 | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 2 000 | 1.6200 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 3 000 | 1.5400 | ON |
| Intact Corporation financière | | | | | | | | |

| 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 |
|--|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Intact Financial Corporation | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Intact Financial Corporation | 1 | O | 2023-10-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 000 | 193.5000 | ON |
| | | M | 2023-10-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 000 | 193.3300 | ON |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (2 000) | | ON |
| Integra Resources Corp. | | | | | | | | |
| <i>Options Stock Option Plan</i> | | | | | | | | |
| Ladd-Kruger, Anna | 4 | O | 2023-12-13 | D | 52 - Expiration d'options | (40 000) | | BC |
| IntelGenx Technologies Corp. | | | | | | | | |
| <i>Billets convertibles August 31 2023</i> | | | | | | | | |
| atai Life Sciences AG | 3 | O | 2023-12-04 | D | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | \$ 750 000.00 | | QC |
| <i>Bons de souscription</i> | | | | | | | | |
| atai Life Sciences AG | 3 | O | 2023-12-04 | D | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | 4 053 750 | | QC |
| Interfor Corporation | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Butcher, Ronda Nicolle | 4 | O | 2023-05-19 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| | | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 915 | 21.8660 | BC |
| Jamieson Wellness Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Aronne, Louis | 4 | O | 2023-12-11 | D | 51 - Exercice d'options | 14 611 | 0.0005 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 51 - Exercice d'options | 2 819 | 13.9000 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (17 430) | 30.1265 | ON |
| Doherty, John | 5 | O | 2023-12-05 | D | 51 - Exercice d'options | 25 001 | 26.0000 | ON |
| | | O | 2023-12-05 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (25 001) | 30.1500 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 51 - Exercice d'options | 3 000 | 20.1100 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (3 000) | 30.0900 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 51 - Exercice d'options | 33 432 | 20.1100 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (33 432) | 30.3014 | ON |
| Jamieson Wellness Inc. | 1 | O | 2023-11-01 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| | | O | 2023-11-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 20 000 | 27.0200 | ON |
| | | O | 2023-11-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | (20 000) | | ON |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 20 000 | 27.4600 | ON |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | (20 000) | | ON |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | 20 000 | 27.5200 | ON |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | (20 000) | | ON |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | 20 000 | 27.3000 | ON |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | (20 000) | | ON |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | 25 000 | 27.6400 | ON |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | (25 000) | | ON |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 25 000 | 28.1900 | ON |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | (25 000) | | ON |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | 25 000 | 28.2500 | ON |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | (25 000) | | ON |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 25 000 | 28.1200 | ON |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | (25 000) | | ON |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 22 900 | 28.0600 | ON |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | (22 900) | | ON |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | 25 000 | 28.4400 | ON |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | (25 000) | | ON |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 25 000 | 28.5400 | ON |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | (25 000) | | ON |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 25 000 | 28.8700 | ON |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | (25 000) | | ON |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 24 100 | 29.2000 | 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 | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | (24 100) | | ON |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 25 000 | 29.4900 | ON |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | (25 000) | | ON |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 51 700 | 29.4100 | ON |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | (51 700) | | ON |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | 25 000 | 29.5200 | ON |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | (25 000) | | ON |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | 25 000 | 30.0800 | ON |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (25 000) | | ON |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | 25 000 | 29.9900 | ON |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (25 000) | | ON |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Aronne, Louis | 4 | O | 2023-12-11 | D | 51 - Exercice d'options | (14 611) | 0.0005 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 51 - Exercice d'options | (2 819) | 13.9000 | ON |
| Doherty, John | 5 | O | 2023-12-05 | D | 51 - Exercice d'options | (25 001) | 26.0000 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 51 - Exercice d'options | (3 000) | 20.1100 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 51 - Exercice d'options | (33 432) | 20.1100 | ON |
| Karora Resources Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Verli, Merushe | 4 | O | 2022-05-16 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| | | O | 2023-12-04 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 3 574 | | ON |
| <i>Droits Restricted Share Units</i> | | | | | | | | |
| Verli, Merushe | 4 | O | 2023-12-04 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (3 574) | | ON |
| Karus Gold Corp. | | | | | | | | |
| <i>Bons de souscription</i> | | | | | | | | |
| Trebilcock, Scott | 4 | O | 2023-12-02 | D | 55 - Expiration de bons de souscription | (27 750) | | BC |
| Kelso Technologies Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Bond, James Richard | 4, 5 | | | | | | | |
| Bondwest Enterprises Inc. | PI | O | 2023-12-07 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 30 000 | 0.2000 | BC |
| | | O | 2023-12-11 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 30 000 | 0.1900 | BC |
| Lee, Richard Manning | 5 | O | 2023-12-13 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 10 000 | 0.1850 | BC |
| Love, Kathy | 5 | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 25 000 | 0.2000 | BC |
| Kinaxis Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Kinaxis Inc. | 1 | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 12 817 | 153.6645 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | (12 817) | 153.6645 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 12 817 | 153.2948 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | (12 817) | 153.2948 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 12 817 | 155.2903 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | (12 817) | 155.2903 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | 10 417 | 153.8235 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | (10 417) | 153.8235 | ON |
| | | O | 2023-12-12 | D | 38 - Rachat ou annulation | 52 | 152.0900 | ON |
| | | O | 2023-12-12 | D | 38 - Rachat ou annulation | (52) | 152.0900 | ON |
| Mauger, Michael David | 5 | O | 2023-12-08 | D | 51 - Exercice d'options | 6 483 | 76.4800 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (6 483) | 155.4395 | ON |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Mauger, Michael David | 5 | O | 2023-12-08 | D | 51 - Exercice d'options | (6 483) | 76.4800 | ON |
| Kits Eyecare Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Long, Robert | 5 | O | 2023-12-05 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 9 034 | 5.4600 | BC |
| Kiwetinohk Energy Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Kiwetinohk Energy Corp. | 1 | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | 300 | 13.0000 | 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 |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Kolibri Global Energy Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Neuhauser, David Loren | 4 | | | | | | | |
| Livermore Partners | PI | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 300 | 12.9300 | AB |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 200 | 12.7700 | AB |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 12.6400 | AB |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | (600) | | AB |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 6 471 | 13.2400 | AB |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | (10 671) | | AB |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 200 | 12.8800 | AB |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 5 371 | 12.8700 | AB |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 000 | 12.6100 | AB |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 6 400 | 12.8500 | AB |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | (5 571) | | AB |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 400 | 12.4400 | AB |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | 6 471 | 12.9500 | AB |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | 6 471 | 13.0300 | AB |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (19 271) | | AB |
| Kolibri Global Energy Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Neuhauser, David Loren | 4 | | | | | | | |
| Livermore Partners | PI | O | 2023-12-07 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 850 | 5.2800 | BC |
| | | O | 2023-12-08 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 3 900 | 5.2800 | BC |
| | | O | 2023-12-12 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 600 | 5.0900 | BC |
| KORE Mining Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Hynes, James Warwick | 4, 5 | O | 2023-12-12 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 50 000 | 0.0550 | BC |
| 1081646 BC Ltd. | PI | O | 2023-12-08 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 25 000 | 0.0650 | BC |
| | | O | 2023-12-11 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 75 000 | 0.0650 | BC |
| La Banque Toronto-Dominion | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires CUSIP 891160 50 9</i> | | | | | | | | |
| Ahmed, Riaz | 5 | O | 2023-12-05 | D | 51 - Exercice d'options | 14 688 | 52.4600 | ON |
| | | M | 2023-12-04 | D | 51 - Exercice d'options | 14 688 | 52.4600 | ON |
| | | O | 2023-12-04 | D | 51 - Exercice d'options | 42 500 | 52.4600 | ON |
| | | O | 2023-12-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (42 500) | 82.2600 | ON |
| Chun, Raymond | 5 | O | 2023-12-06 | D | 51 - Exercice d'options | 6 184 | 47.5900 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 51 - Exercice d'options | 680 | 47.5900 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 47 - Acquisition ou aliénation par don | (680) | 82.0200 | ON |
| Hooper, Barbara Ann | 5 | O | 2023-12-07 | D | 51 - Exercice d'options | 1 350 | 47.5900 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 47 - Acquisition ou aliénation par don | (1 350) | 82.2600 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 51 - Exercice d'options | 9 162 | 47.5900 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (9 162) | 80.4900 | ON |
| Kennedy, Maryann | 7 | O | 2023-12-01 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 17 | 59.6700USD | ON |
| Morris, Mary Christine | 5 | O | 2023-12-07 | D | 51 - Exercice d'options | 920 | 65.7500 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 47 - Acquisition ou aliénation par don | (920) | 82.2600 | ON |
| Tran, Kelvin Vi Luan | 5 | O | 2023-12-05 | D | 51 - Exercice d'options | 1 500 | 47.5900 | ON |
| | | O | 2023-12-05 | D | 47 - Acquisition ou aliénation par don | (1 500) | 82.2500 | ON |
| | | O | 2023-12-05 | D | 51 - Exercice d'options | 8 052 | 47.5900 | ON |
| | | O | 2023-12-05 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (8 052) | 82.0500 | ON |
| <i>Droits Deferred Share Units (DSU)</i> | | | | | | | | |
| Kennedy, Maryann | 7 | O | 2023-12-01 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| | | O | 2023-12-05 | D | 46 - Contrepartie de services | 123 | 82.2500 | ON |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Ahmed, Riaz | 5 | O | 2023-12-05 | D | 51 - Exercice d'options | (14 688) | 52.4600 | ON |
| | | M | 2023-12-04 | D | 51 - Exercice d'options | (14 688) | 52.4600 | ON |
| | | O | 2023-12-04 | D | 51 - Exercice d'options | (42 500) | 52.4600 | ON |
| Chun, Raymond | 5 | O | 2023-12-06 | D | 51 - Exercice d'options | (6 184) | 47.5900 | 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 |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|---|--|------------------|------------------------|
| LA SOCIÉTÉ CALDWELL INTERNATIONALE | | | | | | | | |
| <i>Deferred Stock Units</i> | | | | | | | | |
| Grayson-Caprio, Terry | 4 | O | 2023-07-11 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| | | O | 2023-12-13 | D | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 8 204 | | ON |
| Vamvakas, Elias | 4 | O | 2023-12-13 | D | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 10 157 | | ON |
| Young, John | 4 | O | 2023-12-13 | D | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 8 204 | | ON |
| ZIGROSSI, ROSEMARY | 4 | O | 2023-12-13 | D | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 8 594 | | ON |
| La Societe Canadian Tire Limitee | | | | | | | | |
| <i>Actions sans droit de vote Class A</i> | | | | | | | | |
| Canadian Tire Corporation, Limited | 1 | O | 2023-12-05 | D | 38 - Rachat ou annulation | 53 538 | 141.2074 | ON |
| | | O | 2023-12-05 | D | 38 - Rachat ou annulation | (53 538) | | ON |
| La Societe de Gestion AGF Limitee | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires Class B</i> | | | | | | | | |
| AGF Management Limited, La Societe de Gestion AGF Limitee | 1 | O | 2023-12-05 | D | 38 - Rachat ou annulation | 7 000 | 7.5300 | ON |
| | | O | 2023-12-05 | D | 38 - Rachat ou annulation | (7 000) | 7.5300 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 7 000 | 7.5500 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | (7 000) | 7.5500 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 6 900 | 7.5500 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | (6 900) | 7.5500 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 7 000 | 7.5100 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | (7 000) | 7.5100 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | 6 800 | 7.4400 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | (6 800) | 7.4400 | ON |
| les aliments High Liner incorporee | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| High Liner Foods Incorporated | 1 | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 750 | 10.9443 | NS |
| | | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | (3 750) | 10.9443 | NS |
| | | O | 2023-12-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 900 | 10.8152 | NS |
| | | O | 2023-12-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | (2 900) | 10.8152 | NS |
| | | O | 2023-12-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 400 | 10.9058 | NS |
| | | O | 2023-12-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | (2 400) | 10.9058 | NS |
| | | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 750 | 10.8505 | NS |
| | | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | (3 750) | 10.8505 | NS |
| | | O | 2023-12-12 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 800 | 10.6443 | NS |
| | | O | 2023-12-12 | D | 38 - Rachat ou annulation | (2 800) | 10.6443 | NS |
| Les Aliments Maple Leaf Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Aziz, William Elias Spousal RRSP | 4 | PI | 2023-12-13 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 545 | 24.9100 | ON |
| Les Compagnies Loblaw Limitee | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| George Weston Limited TD Securities Inc. - ASDP | 3 | PI | 2023-12-04 | I | 38 - Rachat ou annulation | (83 719) | 118.7800 | ON |
| | | O | 2023-12-05 | I | 38 - Rachat ou annulation | (92 056) | 120.9400 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | I | 38 - Rachat ou annulation | (90 167) | 122.7800 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | I | 38 - Rachat ou annulation | (72 723) | 123.3800 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | I | 38 - Rachat ou annulation | (68 311) | 124.0500 | ON |
| Leger, Jeffrey Francis | 5 | O | 2023-12-06 | D | 51 - Exercice d'options | 8 140 | 59.0000 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (8 140) | 123.5000 | 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 |
|--|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Porteur inscrit | | | | | | | | |
| Loblaw Companies Limited | 1 | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 75 800 | 121.4941 | ON |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 77 717 | 121.7300 | ON |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | 82 500 | 121.2037 | ON |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | 89 614 | 120.0700 | ON |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | 82 800 | 120.7585 | ON |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | 87 003 | 120.4600 | ON |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | 101 300 | 118.4589 | ON |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | 112 625 | 117.0000 | ON |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (479 134) | | ON |
| Options | | | | | | | | |
| Leger, Jeffrey Francis | 5 | O | 2023-12-06 | D | 51 - Exercice d'options | (8 140) | 59.0000 | ON |
| Les Mines d'or Visible Inc. | | | | | | | | |
| Options | | | | | | | | |
| Champagne, Sylvain | 4, 5 | O | 2023-12-06 | D | 52 - Expiration d'options | (25 000) | | QC |
| Dallaire, Martin | 4, 5 | O | 2023-12-06 | D | 52 - Expiration d'options | (35 000) | | QC |
| Vézina, Pierre | 4 | O | 2023-12-06 | D | 52 - Expiration d'options | (15 000) | | QC |
| Les Vêtements de Sport Gildan Inc. | | | | | | | | |
| Actions ordinaires | | | | | | | | |
| Gildan Activewear Inc. | 1 | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | 90 000 | 38.9400 | QC |
| | | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | 90 000 | 42.8600 | QC |
| | | O | 2023-11-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 90 000 | 33.4500USD | QC |
| | | O | 2023-11-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 90 000 | 33.4200USD | QC |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 90 000 | 33.7100USD | QC |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | 90 000 | 33.8400USD | QC |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | 90 000 | 33.5600USD | QC |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | 90 000 | 33.9300USD | QC |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 90 000 | 34.8900USD | QC |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | 90 000 | 35.5400USD | QC |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 90 000 | 35.4100USD | QC |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 90 000 | 35.5500USD | QC |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | 90 000 | 35.7200USD | QC |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 90 000 | 35.6900USD | QC |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 90 000 | 35.6800USD | QC |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 85 200 | 49.2000 | QC |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 90 000 | 48.9600 | QC |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 90 000 | 35.8900USD | QC |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | 90 000 | 36.0300USD | QC |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 350 000) | | QC |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | (90 000) | | QC |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (445 200) | | QC |
| | | M | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (445 200) | | QC |
| Libero Copper & Gold Corporation | | | | | | | | |
| Options | | | | | | | | |
| Bennett, William | 4 | O | 2023-12-11 | D | 52 - Expiration d'options | (60 000) | 0.5000 | BC |
| Pease, Robert | 4 | O | 2023-12-11 | D | 52 - Expiration d'options | (60 000) | 0.3750 | BC |
| Slater, Ian | 4, 5 | O | 2023-12-11 | D | 52 - Expiration d'options | (240 000) | 0.3750 | BC |
| | | O | 2023-12-11 | D | 52 - Expiration d'options | (100 000) | 0.5000 | BC |
| Sujir, Jay | 4 | O | 2023-12-11 | D | 52 - Expiration d'options | (60 000) | 0.3750 | BC |
| Liberty Gold Corp. (formerly Pilot Gold Inc.) | | | | | | | | |
| Actions ordinaires | | | | | | | | |
| Etter, Gregory | 4 | O | 2023-09-15 | D | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément | 10 000 | 0.3400 | BC |
| | | M | 2023-09-15 | D | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément | 29 411 | 0.3400 | BC |
| Everett, Calvin Clovis | 5 | O | 2023-12-08 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 50 000 | 0.2950 | BC |
| Droits Deferred Share Unit | | | | | | | | |
| Etter, Gregory | 4 | O | 2020-11-27 | 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 |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| <i>Titre</i> | | | | | | | | |
| <i>Initié</i> | | | | | | | | |
| <i>Porteur inscrit</i> | | | | | | | | |
| | | O | 2023-01-04 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 175 000 | 0.6100 | BC |
| <i>Droits RSUs</i> | | | | | | | | |
| Everett, Calvin Clovis | 5 | O | 2023-12-08 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (50 000) | | BC |
| LifeSpeak Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Held, Michael Stuart | 4, 5, 3 | | | | | | | |
| Michael Held and Krista Mussell | PI | O | 2023-12-05 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 20 000 | 0.6300 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 500 | 0.6500 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 500 | 0.6800 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 75 500 | 0.6800 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 2 000 | 0.6800 | ON |
| Lightspeed Commerce Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions à droit de vote subalterne</i> | | | | | | | | |
| Hotchandani (Bakshani), Asha | 5 | O | 2023-12-05 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 6 176 | | QC |
| | | O | 2023-12-05 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (6 176) | 22.5900 | QC |
| | | O | 2023-12-05 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 1 401 | | QC |
| | | O | 2023-12-05 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (1 401) | 22.6100 | QC |
| Srinivasan, Kady | 5 | O | 2023-12-11 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 4 477 | | QC |
| | | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (1 558) | 16.8300USD | QC |
| Tabone, Ryan | 5 | O | 2023-12-11 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 6 533 | | QC |
| | | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (2 372) | 16.8300USD | QC |
| <i>Droits Restricted stock units</i> | | | | | | | | |
| Hotchandani (Bakshani), Asha | 5 | O | 2023-12-05 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (6 176) | | QC |
| | | O | 2023-12-05 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (1 401) | | QC |
| Srinivasan, Kady | 5 | O | 2023-12-11 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (4 477) | | QC |
| Tabone, Ryan | 5 | O | 2023-12-11 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (6 533) | | QC |
| Linamar Corporation | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Bennett, Ronald Dale | 5 | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (158) | 58.4260 | ON |
| HASENFRATZ, LINDA | 4, 5 | O | 2023-12-12 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 50 000 | 57.8900 | ON |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| JARRELL, JAMES | 4, 5 | O | 2023-12-08 | D | 50 - Attribution d'options | 150 000 | 58.0800 | ON |
| | | M | 2023-12-08 | D | 50 - Attribution d'options | 150 000 | 58.2492 | ON |
| Lithium Americas (Argentina) Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Morrison, Calum Macleod | 4 | O | 2023-10-03 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| | | O | 2023-10-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 5 000 | 8.3200 | BC |
| <i>Droits Deferred Share Units</i> | | | | | | | | |
| Doyle, Alun Robert | 4 | O | 2023-10-03 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| | | O | 2023-12-03 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 75 000 | | BC |
| Ireland, George R. | 4 | O | 2023-12-03 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 100 000 | | BC |
| Lopez Casanello, Juan Diego | 4 | O | 2023-10-04 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| | | O | 2023-12-03 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 75 000 | | BC |
| Morrison, Calum Macleod | 4 | O | 2023-10-03 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| | | O | 2023-12-03 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 75 000 | | BC |
| <i>Droits Restricted Stock Unit</i> | | | | | | | | |
| Celorio, Ignacio | 5 | O | 2023-12-03 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 72 000 | | BC |
| Cvijetinovic, Vladimir | 5 | O | 2023-11-20 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| | | O | 2023-12-03 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 40 000 | | BC |
| Kanellitsas, John | 4 | O | 2023-12-03 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 255 000 | | BC |
| Mignacco, Franco | 4, 7 | O | 2023-12-03 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 125 000 | | BC |
| Shulga, Oleksandr | 5 | O | 2023-12-03 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 58 500 | | BC |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Celorio, Ignacio | 5 | O | 2023-12-03 | D | 50 - Attribution d'options | 100 000 | | BC |
| Cvijetinovic, Vladimir | 5 | O | 2023-11-20 | 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 |
|--|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Doyle, Alun Robert | 4 | O | 2023-12-03 | D | 50 - Attribution d'options | 60 000 | | BC |
| Ireland, George R. | 4 | O | 2023-12-03 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| Kanellitsas, John | 4 | O | 2023-12-03 | D | 50 - Attribution d'options | 150 000 | | BC |
| Lopez Casanello, Juan Diego | 4 | O | 2023-12-03 | D | 50 - Attribution d'options | 150 000 | | BC |
| Mignacco, Franco | 4, 7 | O | 2023-10-04 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| Morrison, Calum Macleod | 4 | O | 2023-12-03 | D | 50 - Attribution d'options | 150 000 | | BC |
| Shulga, Oleksandr | 5 | O | 2023-10-03 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| Shulga, Oleksandr | 5 | O | 2023-12-03 | D | 50 - Attribution d'options | 150 000 | | BC |
| Shulga, Oleksandr | 5 | O | 2023-12-03 | D | 50 - Attribution d'options | 100 000 | | BC |
| Lithium Royalty Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Breen, Elizabeth | 4 | | | | | | | |
| RRSP | PI | O | 2023-12-13 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 380 | 8.9105 | ON |
| Ortega, Ernie Ortiz | 4, 5 | O | 2023-12-12 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 000 | 8.8300 | ON |
| LQwD Technologies Corp | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Guidi, Alex P. | 4 | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (10 000) | 0.5700 | BC |
| Lucara Diamond Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Nemesia S.a.r.l. | 3 | O | 2023-12-07 | D | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | 127 500 | | BC |
| MAG Silver Corp. | | | | | | | | |
| <i>RSU</i> | | | | | | | | |
| Curlook, Michael John | 5 | O | 2023-12-08 | D | 97 - Autre | (2 135) | | BC |
| Megaw, Peter | 5 | O | 2023-12-08 | D | 97 - Autre | (8 162) | | BC |
| Paspalas, George Nickolas | 4, 5 | O | 2023-12-08 | D | 97 - Autre | (9 417) | | BC |
| Magna International Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Cluney, Bruce | 5 | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 017 | 54.9200USD | ON |
| Farrell, John Hugh | 5 | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 850 | 54.9200USD | ON |
| Geissinger, Uwe Paul-Ernst | 5 | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 387 | 54.9200USD | ON |
| Kotagiri, Seetarama Swamy | 4, 5 | | | | | | | |
| S Swamy Kotagiri Trust | PI | O | 2023-12-11 | I | 38 - Rachat ou annulation | 1 769 | 54.9200USD | ON |
| Magna International Inc. | 1 | | | | | | | |
| Magna Employee Share Based Benefit Plan Trust for Canadian Employees | PI | O | 2023-12-11 | I | 38 - Rachat ou annulation | (25 597) | 54.9200USD | ON |
| McCann, Patrick William David | 5 | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | 672 | 54.9200USD | ON |
| McCarthy, Aaron David | 5 | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 362 | 54.9200USD | ON |
| Rucker Joerg, Tom | 5 | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 448 | 54.9200USD | ON |
| Shulkin, Boris | 5 | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 707 | 54.9200USD | ON |
| <i>Droits Restricted Stock Units</i> | | | | | | | | |
| Cluney, Bruce | 5 | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | (2 323) | 54.9200USD | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | (2 017) | 54.9200USD | ON |
| Farrell, John Hugh | 5 | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | (2 130) | 54.9200USD | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 850) | 54.9200USD | ON |
| Geissinger, Uwe Paul-Ernst | 5 | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 953) | 54.9200USD | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | (2 387) | 54.9200USD | ON |
| Kotagiri, Seetarama Swamy | 4, 5 | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 371) | 54.9200USD | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 769) | 54.9200USD | ON |
| McCann, Patrick William David | 5 | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | (774) | 54.9200USD | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | (672) | 54.9200USD | ON |
| McCarthy, Aaron David | 5 | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | (3 872) | 54.9200USD | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | (3 362) | 54.9200USD | 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 |
|--|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Porteur inscrit | | | | | | | | |
| Rucker Joerg, Tom | 5 | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 892) | 54.9200USD | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | (2 448) | 54.9200USD | ON |
| Shulkin, Boris | 5 | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | (2 092) | 54.9200USD | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | (2 707) | 54.9200USD | ON |
| <i>Magna Stock Fund Units (Third Party Fund)</i> | | | | | | | | |
| Cluney, Bruce | 5 | O | 2023-12-11 | D | 35 - Dividende en actions | 73 | | ON |
| Magna Terra Minerals Inc. | | | | | | | | |
| <i>Bons de souscription</i> | | | | | | | | |
| Lawrick, Victor Lewis | 4, 5, 3 | | | | | | | |
| Thorsen-Fordyce Merchant Capital Inc. | PI | O | 2023-11-18 | I | 55 - Expiration de bons de souscription | (100 000) | 0.1500 | QC |
| Majuba Hill Copper Corp. (formerly Bam Bam Resources Corp.) | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires without par value</i> | | | | | | | | |
| Nieken, Yari | 4 | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 630 000 | 0.0440 | BC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (630 000) | 0.0430 | BC |
| Martinrea International Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Martinrea International Inc. | 1 | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 500 | 12.7000 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 12.7100 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 200 | 12.7200 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 200 | 12.7250 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 4 500 | 12.7300 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 900 | 12.7400 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 500 | 12.7500 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 400 | 12.7600 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 600 | 12.7700 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 800 | 12.7800 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 5 600 | 12.7900 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 800 | 12.8000 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 300 | 12.8050 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 600 | 12.8100 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 8 400 | 12.8200 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 200 | 12.8300 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 700 | 12.8400 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 800 | 12.8500 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | (48 300) | | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 12.5300 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 600 | 12.5400 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 400 | 12.5500 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 12.5700 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 200 | 12.5800 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 700 | 12.5900 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 12.5950 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 10 100 | 12.6000 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 300 | 12.6050 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 8 600 | 12.6100 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 300 | 12.6200 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 12.6250 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 6 900 | 12.6300 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 4 300 | 12.6400 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 12.6500 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 200 | 12.6550 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 200 | 12.6600 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 5 900 | 12.6700 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | (48 100) | | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 12.5300 | ON |

| Émetteur | Rela- tion | État opé- ration | Date de l'opération | Em- prise | Opération Description de l'opération | Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés | Prix unitaire | Autorité principale |
|--|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| | | O | 2023-12-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 900 | 12.5500 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 5 300 | 12.5600 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 700 | 12.5650 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 11 500 | 12.5700 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 300 | 12.5750 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 5 400 | 12.5800 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 500 | 12.5900 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 300 | 12.6000 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 900 | 12.6100 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 700 | 12.6200 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 100 | 12.6300 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 6 200 | 12.6400 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 300 | 12.6600 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 12.6600 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 300 | 12.6700 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 12.6750 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 700 | 12.6800 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 700 | 12.6900 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 900 | 12.7100 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 100 | 12.7200 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 000 | 12.7300 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 12.7400 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | (48 200) | | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 400 | 12.4600 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | 400 | 12.4700 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 800 | 12.5000 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | 400 | 12.5100 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 800 | 12.5200 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 200 | 12.5300 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 12.5350 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 100 | 12.5400 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | 6 400 | 12.5500 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | 9 700 | 12.5600 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | 800 | 12.5700 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 200 | 12.5800 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | 4 700 | 12.5900 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | 900 | 12.6100 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 800 | 12.6200 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 800 | 12.6300 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 000 | 12.6400 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 000 | 12.6500 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | 400 | 12.6600 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | 300 | 12.6700 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | (47 200) | | ON |
| Marwest Apartment Real Estate Investment Trust | | | | | | | | |
| <i>Parts</i> | | | | | | | | |
| Martens, Armin Wilhelm 7254106 Manitoba Ltd. | 7, 5 PI | O | 2020-09-04 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | MB |
| | | O | 2023-12-01 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 3 875 | 0.6761 | MB |
| | | O | 2023-12-06 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 7 500 | 0.7323 | MB |
| | | O | 2023-12-07 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 500 | 0.7300 | MB |
| | | O | 2023-12-08 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 250 | 0.7300 | MB |
| Martens, Cornelius William Victor 7254106 Manitoba Ltd. | 7 PI | O | 2023-12-01 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 3 875 | 0.6761 | MB |
| | | O | 2023-12-06 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 7 500 | 0.7323 | MB |

| 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 | 2023-12-07 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 500 | 0.7300 | MB |
| | | O | 2023-12-08 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 250 | 0.7300 | MB |
| Martens, Karl Jakob 7254106 Manitoba Ltd. | 7 PI | O | 2020-09-04 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | MB |
| | | O | 2023-12-01 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 3 875 | 0.6761 | MB |
| | | O | 2023-12-06 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 7 500 | 0.7323 | MB |
| | | O | 2023-12-07 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 500 | 0.7300 | MB |
| | | O | 2023-12-08 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 250 | 0.7300 | MB |
| Martens, William Christopher 7254106 Manitoba Ltd. | 4, 7, 5 PI | O | 2020-09-04 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | MB |
| | | O | 2023-12-01 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 3 875 | 0.6761 | MB |
| | | O | 2023-12-06 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 7 500 | 0.7323 | MB |
| | | O | 2023-12-07 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 500 | 0.7300 | MB |
| | | O | 2023-12-08 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 250 | 0.7300 | MB |
| Mazarin Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Godbout, Clément | 4 | O | 2023-12-06 | D | 51 - Exercice d'options | 25 000 | 0.0500 | QC |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Godbout, Clément | 4 | O | 2023-12-06 | D | 51 - Exercice d'options | (25 000) | 0.0500 | QC |
| Medical Facilities Corporation | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Medical Facilities Corporation | 1 | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | (3 800) | | ON |
| | | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 200) | | ON |
| | | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | 7 000 | 8.9870 | ON |
| | | O | 2023-11-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 300 | 8.9646 | ON |
| | | O | 2023-11-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | (7 000) | | ON |
| | | O | 2023-11-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 4 700 | 8.9760 | ON |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 300) | | ON |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | (4 700) | | ON |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 700 | 8.8541 | ON |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | 15 700 | 8.8914 | ON |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | 9 700 | 8.8657 | ON |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 700) | | ON |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 12 500 | 8.8622 | ON |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | (15 700) | | ON |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | (9 700) | | ON |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | 13 800 | 8.8718 | ON |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | (12 500) | | ON |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 8 100 | 8.7230 | ON |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | (13 800) | | ON |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 8 600 | 8.6176 | ON |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | (8 100) | | ON |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | 10 200 | 8.5856 | ON |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | (8 600) | | ON |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 15 100 | 8.5466 | ON |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | (10 200) | | ON |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 700 | 8.6724 | ON |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | (15 100) | | ON |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 8.6470 | ON |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | (3 700) | | ON |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 4 200 | 8.6205 | ON |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 000) | | ON |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 15 000 | 8.6169 | ON |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | (4 200) | | ON |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | 15 700 | 8.7913 | 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 | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (15 000) | | ON |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | 15 700 | 8.9059 | ON |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (15 700) | | ON |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | 13 700 | 8.8820 | ON |
| MEG Energy Corp. | | | | | | | | |
| <i>Billets 7.125 Senior Notes due 2027</i> | | | | | | | | |
| MEG Energy Corp. | 1 | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | \$ 1 267 000.00 | | AB |
| | | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | (\$ 1 267 000.00) | | AB |
| | | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | \$ 14 026 000.00 | | AB |
| | | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | (\$ 14 026 000.00) | | AB |
| <i>Deferred Share Units</i> | | | | | | | | |
| McFarland, James D. | 4 | O | 2023-12-07 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 149 | 25.2700 | AB |
| <i>Restricted Share Units</i> | | | | | | | | |
| McFarland, James D. | 4 | O | 2023-12-07 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 149 | 25.2700 | AB |
| Mega Uranium Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Goldberg, Larry | 4 | O | 2023-12-06 | D | 51 - Exercice d'options | 450 000 | 0.1000 | ON |
| Johannson, Arni Thomas | 4 | O | 2023-12-05 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (100 000) | 0.4130 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (90 000) | 0.4300 | ON |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Goldberg, Larry | 4 | O | 2023-12-06 | D | 51 - Exercice d'options | (450 000) | | ON |
| Melcor Developments Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Melcor Developments Ltd. | 1 | | | | | | | |
| CIBC World Markets Inc. | PI | O | 2023-12-04 | I | 38 - Rachat ou annulation | 1 617 | 11.3176 | AB |
| | | O | 2023-12-05 | I | 38 - Rachat ou annulation | 1 617 | 11.2701 | AB |
| | | O | 2023-12-06 | I | 38 - Rachat ou annulation | 1 617 | 11.3800 | AB |
| | | O | 2023-12-07 | I | 38 - Rachat ou annulation | 1 617 | 11.3000 | AB |
| | | O | 2023-12-08 | I | 38 - Rachat ou annulation | 1 617 | 11.3781 | AB |
| Melton, Graeme | 5 | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (1 060) | 11.3062 | AB |
| Melton, Timothy Charles | 4, 5, 3 | | | | | | | |
| Cavell Holdings Inc. | PI | O | 2023-12-07 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 20 000 | 11.3000 | AB |
| O'meara, Sinead | 5 | O | 2023-12-12 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (7) | 11.1000 | AB |
| Pelletier, Guy | 5 | O | 2023-12-06 | D | 99 - Correction d'information | 309 | | AB |
| RRSP - Royal Bank | PI | O | 2023-12-06 | I | 99 - Correction d'information | 391 | | AB |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Keating, Susan | 5 | O | 2023-12-12 | D | 52 - Expiration d'options | (3 000) | 13.0100 | AB |
| Melton, Andrew John | 4, 3 | O | 2023-12-12 | D | 52 - Expiration d'options | (38 000) | 13.0100 | AB |
| Melton, Graeme | 5 | O | 2023-12-12 | D | 52 - Expiration d'options | (9 000) | 13.0100 | AB |
| Melton, Timothy Charles | 4, 5, 3 | O | 2023-12-12 | D | 52 - Expiration d'options | (39 000) | 13.0100 | AB |
| Pelletier, Guy | 5 | O | 2023-12-12 | D | 52 - Expiration d'options | (9 000) | 13.0100 | AB |
| Stefura, Naomi Marie | 5 | O | 2023-12-12 | D | 52 - Expiration d'options | (24 500) | 13.0100 | AB |
| Metagest.ai Incorporated | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Keddy, Colin Malcom Lloyd | 4 | O | 2023-12-12 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 000 | 0.3150 | ON |
| Metalla Royalty & Streaming Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Beeby, James | 4 | O | 2023-12-06 | D | 22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition | 6 480 | | BC |
| Casswell, Kim Charisse | 5 | O | 2023-12-07 | D | 51 - Exercice d'options | 12 500 | 2.9200 | BC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition | 1 344 | | BC |
| Molyneux, Alexander | 4 | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (8 938) | 4.1606 | BC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 51 - Exercice d'options | 10 938 | 2.9200 | 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 |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Porteur inscrit | | | | | | | | |
| Roulston, Lawrence | 4 | O | 2023-12-08 | D | 51 - Exercice d'options | 25 000 | 3.2400 | BC |
| | | O | 2023-12-11 | D | 51 - Exercice d'options | 13 405 | 2.9200 | BC |
| | | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (13 405) | 4.1000 | BC |
| Sara, Sundeep | 5 | O | 2023-12-13 | D | 51 - Exercice d'options | 25 000 | 2.9200 | BC |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Casswell, Kim Charisse | 5 | O | 2023-12-07 | D | 51 - Exercice d'options | (12 500) | 2.9200 | BC |
| Molyneux, Alexander | 4 | O | 2023-12-08 | D | 36 - Conversion ou échange | (10 938) | 2.9200 | BC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 36 - Conversion ou échange | (25 000) | 3.2400 | BC |
| Roulston, Lawrence | 4 | O | 2023-12-11 | D | 51 - Exercice d'options | (43 750) | 2.9200 | BC |
| Sara, Sundeep | 5 | O | 2023-12-13 | D | 51 - Exercice d'options | (25 000) | 2.9200 | BC |
| Metaux Russel Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Johnston, Cynthia | 4 | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 000 | 41.9100 | ON |
| <i>Droits Restricted Share Units (cash settled)</i> | | | | | | | | |
| Bailey, Daniel | 5 | O | 2023-12-05 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 11 | | ON |
| | | O | 2023-12-05 | D | 59 - Exercice au comptant | (1 075) | 39.1000 | ON |
| Bryant, Gregg Edward | 5 | O | 2023-12-05 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 6 | | ON |
| | | O | 2023-12-05 | D | 59 - Exercice au comptant | (546) | 39.1100 | ON |
| Coleman, Lesley Margaret Seppings | 5 | O | 2023-12-05 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 30 | | ON |
| | | O | 2023-12-05 | D | 59 - Exercice au comptant | (2 971) | 39.1100 | ON |
| MacDermid, Ryan Wallace | 5 | O | 2023-12-05 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 20 | | ON |
| | | O | 2023-12-05 | D | 59 - Exercice au comptant | (1 984) | 39.1100 | ON |
| MacLean, John | 5 | O | 2023-12-05 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 22 | | ON |
| | | O | 2023-12-05 | D | 59 - Exercice au comptant | (2 149) | 39.1100 | ON |
| McKelvey, Sherri Lynn | 5 | O | 2023-12-05 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 3 | | ON |
| | | O | 2023-12-05 | D | 59 - Exercice au comptant | (248) | 39.1100 | ON |
| Metro inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Rivet, Simon | 5 | O | 2023-12-07 | D | 51 - Exercice d'options | 6 200 | 40.2300 | QC |
| | | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (6 200) | 68.9714 | QC |
| Thibault, François | 5 | O | 2023-12-07 | D | 51 - Exercice d'options | 10 000 | 40.2300 | QC |
| | | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (7 219) | 69.0136 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 51 - Exercice d'options | 11 700 | 40.2300 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (8 451) | 68.7799 | QC |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Avigliano, Michel | 5 | O | 2023-12-08 | D | 50 - Attribution d'options | 4 400 | 68.7700 | QC |
| Bacon, Marie-Claude | 5 | O | 2023-12-08 | D | 50 - Attribution d'options | 2 900 | 68.7700 | QC |
| Bich, Geneviève | 5 | O | 2023-12-08 | D | 50 - Attribution d'options | 7 800 | 68.7700 | QC |
| Coutu, Jean-Michel | 5 | O | 2023-12-08 | D | 50 - Attribution d'options | 20 400 | 68.7700 | QC |
| Fortino, Carmine | 5 | O | 2023-12-08 | D | 50 - Attribution d'options | 20 400 | 68.7700 | QC |
| Gabbard, Dan | 5 | O | 2023-12-08 | D | 50 - Attribution d'options | 4 400 | 68.7700 | QC |
| GIROUX, Marc | 5 | O | 2023-12-08 | D | 50 - Attribution d'options | 20 400 | 68.7700 | QC |
| Jonsson, Karin | 5 | O | 2023-12-08 | D | 50 - Attribution d'options | 3 600 | 68.7700 | QC |
| Legault, Frédéric | 5 | O | 2023-12-08 | D | 50 - Attribution d'options | 4 400 | 68.7700 | QC |
| RICHER LA FLÈCHE, ERIC | 4, 5 | O | 2023-12-08 | D | 50 - Attribution d'options | 103 700 | 68.7700 | QC |
| Rivet, Simon | 5 | O | 2023-12-07 | D | 51 - Exercice d'options | (6 200) | 40.2300 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 50 - Attribution d'options | 4 400 | 68.7700 | QC |
| Rollo, Pietro John | 5 | O | 2023-12-08 | D | 50 - Attribution d'options | 7 800 | 68.7700 | QC |
| Tadros, Alain | 5 | O | 2023-12-08 | D | 50 - Attribution d'options | 4 400 | 68.7700 | QC |
| Thibault, François | 5 | O | 2023-12-07 | D | 51 - Exercice d'options | (10 000) | 40.2300 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 51 - Exercice d'options | (11 700) | 40.2300 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 50 - Attribution d'options | 20 400 | 68.7700 | QC |
| Vézina, Yves | 5 | O | 2023-12-08 | D | 50 - Attribution d'options | 4 400 | 68.7700 | QC |
| Millennium Silver Corp. | | | | | | | | |
| <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 |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Porteur inscrit | | | | | | | | |
| Versfelt, John Anthony American Resource Management Consultants Inc. | 4, 5, 3 PI | O | 2023-12-07 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 300 000 | 0.0050 | BC |
| Milner Consolidated Silver Mines Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Bazinet, Deborah Jean | 3 | O | 2023-12-06 | D | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément | (1 027 625) | 0.0350 | ON |
| MINES ABCOURT INC. | | | | | | | | |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Hamelin, Pascal | 4, 5 | O | 2023-08-26 | D | 50 - Attribution d'options | 856 800 | 0.0875 | QC |
| | | M | 2023-08-26 | D | 97 - Autre | 856 800 | 0.0875 | QC |
| | | M' | 2023-05-11 | D | 22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition | 856 800 | 0.0875 | QC |
| Kistabish, Lise | 4 | O | 2023-12-06 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | QC |
| | | O | 2023-12-06 | D | 50 - Attribution d'options | 1 500 000 | | QC |
| Mistango River Resources Inc. | | | | | | | | |
| <i>Options option plan</i> | | | | | | | | |
| Spratt, James William | 5 | O | 2023-12-07 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| Mogo Inc. (formerly, Difference Capital Financial Inc.) | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Feller, David Marshall RRSP | 4, 5 PI | O | 2023-12-01 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 3 000 | 1.8000 | BC |
| | | O | 2023-12-01 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 4 500 | 1.7700 | BC |
| Mongolia Growth Group Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Mongolia Growth Group Ltd. | 1 | O | 2023-11-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | (84 500) | | ON |
| Morguard Real Estate Investment Trust | | | | | | | | |
| <i>Parts</i> | | | | | | | | |
| Armoyan, Sime Armco Alberta Inc. | 3 PI | O | 2023-12-05 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 8 600 | 5.2400 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 200 | 5.2400 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 53 300 | 5.2300 | ON |
| | | M | 2023-12-06 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 55 300 | 5.2300 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 23 600 | 5.2100 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 9 600 | 5.2348 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 13 700 | 5.2500 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 7 200 | 5.2100 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 4 800 | 5.2500 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 15 100 | 5.2500 | ON |
| Mullen Group Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Mullen Group Ltd. | 1 | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 9 252 | 13.1668 | AB |
| | | O | 2023-12-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 9 252 | 13.1826 | AB |
| | | O | 2023-12-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 9 252 | 13.1409 | AB |
| | | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | 9 252 | 13.1851 | AB |
| | | O | 2023-12-12 | D | 38 - Rachat ou annulation | 9 252 | 13.0620 | AB |
| Mullen, Murray Kenneth MKM Family Holdco Ltd. | 4, 5 PI | O | 2023-12-08 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 120 900 | 13.0200 | AB |
| | | O | 2023-12-11 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 200 | 13.0500 | AB |
| Urlacher, Carson Paul RBC RSP | 5 PI | O | 2023-12-11 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 25 000 | 13.1800 | AB |
| Namibia Critical Metals Inc. (formerly Namibia Rare Earths Inc.) | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Burton, Donald MacLaren | 7 | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (2 000) | 0.0550 | NS |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (53 000) | 0.0500 | NS |
| NanoXplore Inc. | | | | | | | | |
| <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 |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Porteur inscrit | | | | | | | | |
| Gascon, Benoît | 4 | O | 2023-12-07 | D | 50 - Attribution d'options | 31 088 | 1.9300 | QC |
| Harris, Cameron Leslie | 4 | O | 2023-12-07 | D | 50 - Attribution d'options | 31 088 | 1.9300 | QC |
| Loubier, Catherine | 4 | O | 2023-12-07 | D | 50 - Attribution d'options | 31 088 | 1.9300 | QC |
| Mahal, Arinder | 4 | O | 2023-12-07 | D | 50 - Attribution d'options | 31 088 | 1.9300 | QC |
| Peter, Joseph George | 4 | O | 2023-12-07 | D | 50 - Attribution d'options | 31 088 | 1.9300 | QC |
| Stanley, Jesse Claire Hromada | 4 | O | 2023-09-20 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | QC |
| | | M | 2023-09-20 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | QC |
| Wildeboer, Robert Peter Edward | 4 | O | 2023-12-07 | D | 50 - Attribution d'options | 31 088 | 1.9300 | QC |
| New Pacific Metals Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Hall, Hugh Dickson | 4 | O | 2023-12-08 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 3 333 | 3.3200 | BC |
| <i>Droits Restricted Share Units</i> | | | | | | | | |
| Hall, Hugh Dickson | 4 | O | 2023-12-08 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (3 333) | 3.3200 | BC |
| Newcore Gold Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Forster, Douglas Burton | 4, 3 | O | 2023-12-12 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 50 000 | | BC |
| <i>Performance Share Units</i> | | | | | | | | |
| Forster, Douglas Burton | 4, 3 | O | 2023-12-12 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (50 000) | | BC |
| NexGen Energy Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Curyer, Leigh Robert | 4, 5 | O | 2023-12-08 | D | 51 - Exercice d'options | 500 000 | 2.4100 | BC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (300 000) | 8.9214 | BC |
| Howlett, Karri Lynn | 4 | O | 2023-12-08 | D | 51 - Exercice d'options | 200 000 | 2.4100 | BC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (90 000) | 8.9214 | BC |
| McFadden, Christopher Walter | 4 | O | 2023-12-08 | D | 51 - Exercice d'options | 200 000 | 2.4100 | BC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (120 000) | 8.9214 | BC |
| Patricio, Richard J | 4, 6 | O | 2023-12-08 | D | 51 - Exercice d'options | 200 000 | 2.4100 | BC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (150 000) | 8.9214 | BC |
| Thiele, Trevor John | 4 | O | 2023-12-08 | D | 51 - Exercice d'options | 200 000 | 2.4100 | BC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (200 000) | 8.9214 | BC |
| Veenman, Sybil Elsa | 4 | O | 2023-12-08 | D | 51 - Exercice d'options | 200 000 | 2.4100 | BC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (94 000) | 8.9214 | BC |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Curyer, Leigh Robert | 4, 5 | O | 2023-12-08 | D | 51 - Exercice d'options | (500 000) | 2.4100 | BC |
| Howlett, Karri Lynn | 4 | O | 2023-12-08 | D | 51 - Exercice d'options | (200 000) | 2.4100 | BC |
| McFadden, Christopher Walter | 4 | O | 2023-12-08 | D | 51 - Exercice d'options | (200 000) | 2.4100 | BC |
| Patricio, Richard J | 4, 6 | O | 2023-12-08 | D | 51 - Exercice d'options | (200 000) | 2.4100 | BC |
| Thiele, Trevor John | 4 | O | 2023-12-08 | D | 51 - Exercice d'options | (200 000) | 2.4100 | BC |
| Veenman, Sybil Elsa | 4 | O | 2023-12-08 | D | 51 - Exercice d'options | (200 000) | 2.4100 | BC |
| Nexus Industrial REIT | | | | | | | | |
| <i>Parts de fiducie</i> | | | | | | | | |
| McLaughlin, Paul | 6 | O | 2023-01-27 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 132 | 9.6104 | ON |
| | | O | 2023-12-01 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (20 174) | 7.4400 | ON |
| NFI Group Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Young, Steven Allan | 5 | O | 2023-12-13 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 250 | 13.5400 | MB |
| NiCAN Limited | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Heinrichs, Shaun Perin | 5 | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 50 000 | 0.0450 | ON |
| Nickel 28 Capital Corp. (formerly, Conic Metals Corp.) | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Cochrane, Justin | 5 | O | 2023-12-05 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 219 958 | | ON |
| Kearns, Conor | 5 | O | 2023-12-08 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 38 725 | | ON |
| Swan, Maurice | 4 | O | 2023-12-01 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 15 490 | 0.9100 | ON |
| Vydra, Martin | 5 | O | 2023-12-11 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 83 333 | | 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 |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Porteur inscrit | | | | | | | | |
| <i>Droits Restricted Share Units</i> | | | | | | | | |
| Cochrane, Justin | 5 | O | 2023-12-05 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (473 333) | | ON |
| Kearns, Conor | 5 | O | 2023-12-08 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (83 333) | | ON |
| Swan, Maurice | 4 | O | 2023-12-01 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (33 333) | 0.9100 | ON |
| Vydra, Martin | 5 | O | 2023-12-11 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (83 333) | | ON |
| North Shore Uranium Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Arthur, James | 4 | O | 2023-12-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 100 000 | 0.1604 | BC |
| Clements, Brooke P. | 4, 5 | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 10 000 | 0.1680 | BC |
| NorthWest Healthcare Properties Real Estate Investment Trust | | | | | | | | |
| <i>Deferred Units</i> | | | | | | | | |
| Casimiro, Dave Manuel Dos Santos | 7 | O | 2023-08-04 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| <i>Parts de fiducie</i> | | | | | | | | |
| Casimiro, Dave Manuel Dos Santos | 7 | O | 2023-08-04 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| Amelia Rosa Alves Casimiro | PI | O | 2023-08-04 | C | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| Children RESP | PI | O | 2023-08-04 | C | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| Oscar Manuel Alves Casimiro | PI | O | 2023-08-04 | C | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| RRSP | PI | O | 2023-08-04 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| Shaileen Rosa Alves Casimiro TFSA | PI | O | 2023-08-04 | C | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| <i>Performance Units</i> | | | | | | | | |
| Casimiro, Dave Manuel Dos Santos | 7 | O | 2023-08-04 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| <i>Restricted Units</i> | | | | | | | | |
| Brady, Michael | 5 | O | 2023-12-06 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 132 711 | 4.5000 | ON |
| Casimiro, Dave Manuel Dos Santos | 7 | O | 2023-08-04 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| Mitchell, Craig Douglas | 5 | O | 2023-12-06 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 236 111 | 4.5000 | ON |
| NOVAGOLD RESOURCES INC. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Lang, Gregory Anthony | 5 | O | 2023-10-05 | D | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat | 751 | 3.4900USD | BC |
| | | O | 2023-10-05 | D | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat | 684 | 3.8300USD | BC |
| | | M | 2023-10-19 | D | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat | 684 | 3.8300USD | BC |
| | | O | 2023-11-03 | D | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat | 762 | 3.4400USD | BC |
| | | O | 2023-11-21 | D | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat | 664 | 3.9500USD | BC |
| | | O | 2023-12-05 | D | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat | 607 | 4.3200USD | BC |
| | | O | 2023-12-05 | D | 90 - Changements relatifs à la propriété | (13 102) | | BC |
| Gregory and Sharon Lang Family Survivors Trust dtd 12/27/2005 | PI | O | 2023-12-05 | I | 90 - Changements relatifs à la propriété | 13 102 | | BC |
| Nubian Resources Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires Class A voting</i> | | | | | | | | |
| Walter, Martin | 4, 5 | O | 2023-12-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 50 000 | 0.0570 | BC |
| | | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 50 000 | 0.0600 | BC |
| Nuvei Corporation | | | | | | | | |
| <i>Droits Restricted Share Units</i> | | | | | | | | |
| Attias, Max | 5 | O | 2023-12-08 | D | 59 - Exercice au comptant | (32 401) | 23.2300USD | QC |
| NUVISTA ENERGY LTD. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| MacPhail, Keith A.J. | 4, 5 | O | 2023-12-08 | D | 47 - Acquisition ou aliénation par don | (4 600) | 11.0500 | AB |
| NXT Energy Solutions Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Cheng, Chee Pheng | 3 | O | 2023-12-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (1 000) | 0.2200 | AB |
| | | O | 2023-12-05 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (1 500) | 0.2500 | AB |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (1 000) | 0.2200 | AB |
| O2Gold Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Forbes & Manhattan, Inc. | 3 | | | | | | | |
| PI Financial | PI | O | 2023-12-08 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (200 000) | 0.0250 | QC |
| | | O | 2023-12-07 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (144 000) | 0.0300 | 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>Porteur inscrit</i> | | | | | | | | |
| <i>Bons de souscription</i> | | | | | | | | |
| Forbes & Manhattan, Inc. PI Financial | 3 PI | O | 2023-09-27 | I | 55 - Expiration de bons de souscription | (3 500 000) | 0.0500 | QC |
| Omai Gold Mines Corp. (formerly Anconia Resources Corp.) | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Macpherson, Derek Olive Resource Capital | 4 PI | O | 2023-12-06 | C | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Macpherson, Derek | 4 | O | 2023-12-06 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 50 - Attribution d'options | 1 000 000 | | ON |
| Oncolytics Biotech Inc. | | | | | | | | |
| <i>Droits Restricted Share Units</i> | | | | | | | | |
| Coffey, Matthew | 4, 5 | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 93 800 | | AB |
| Hagerman, Allison | 5 | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 19 500 | | AB |
| Heineman, Thomas | 5 | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 62 100 | | AB |
| Levin, Amy | 5 | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 15 200 | | AB |
| Look, Kirk | 5 | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 62 100 | | AB |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Coffey, Matthew | 4, 5 | O | 2023-12-08 | D | 50 - Attribution d'options | 350 000 | 1.9100 | AB |
| Hagerman, Allison | 5 | O | 2023-12-08 | D | 50 - Attribution d'options | 72 800 | 1.9100 | AB |
| Heineman, Thomas | 5 | O | 2023-12-08 | D | 50 - Attribution d'options | 231 700 | 1.9100 | AB |
| Levin, Amy | 5 | O | 2023-12-08 | D | 50 - Attribution d'options | 56 700 | 1.9100 | AB |
| Look, Kirk | 5 | O | 2023-12-08 | D | 50 - Attribution d'options | 231 700 | 1.9100 | AB |
| Pisano, Wayne | 4 | O | 2023-12-11 | D | 52 - Expiration d'options | (3 157) | | AB |
| ONEX CORPORATION | | | | | | | | |
| <i>Actions à droit de vote subalterne</i> | | | | | | | | |
| Heersink, Ewout R. | 4, 5 | O | 2023-12-07 | D | 51 - Exercice d'options | 6 233 | 56.9200 | ON |
| | | M | 2023-12-07 | D | 51 - Exercice d'options | 6 223 | 56.9200 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 47 - Acquisition ou aliénation par don | (6 233) | | ON |
| | | M | 2023-12-07 | D | 47 - Acquisition ou aliénation par don | (6 223) | | ON |
| Ewout and Lynn Heersink Family Foundation | PI | O | 2023-12-07 | C | 47 - Acquisition ou aliénation par don | 6 233 | | ON |
| | | M | 2023-12-07 | C | 47 - Acquisition ou aliénation par don | 6 223 | | ON |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Heersink, Ewout R. | 4, 5 | O | 2023-12-06 | D | 59 - Exercice au comptant | (13 777) | 56.9200 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 51 - Exercice d'options | (6 223) | 56.9200 | ON |
| Open Text Corporation | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires OTEX Common</i> | | | | | | | | |
| Barrenechea, Mark James | 4, 5 | O | 2023-12-04 | D | 51 - Exercice d'options | 150 000 | 32.6300USD | ON |
| | | O | 2023-12-04 | D | 51 - Exercice d'options | 150 000 | 32.6300USD | ON |
| | | O | 2023-12-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (150 000) | 40.3566USD | ON |
| | | O | 2023-12-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (150 000) | 40.3566USD | ON |
| | | O | 2023-12-05 | D | 51 - Exercice d'options | 100 000 | 32.6300USD | ON |
| | | O | 2023-12-05 | D | 51 - Exercice d'options | 100 000 | 32.6300USD | ON |
| | | O | 2023-12-05 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (77 000) | 40.1562USD | ON |
| | | O | 2023-12-05 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (77 000) | 40.1562USD | ON |
| | | O | 2023-12-05 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (30 000) | 40.2517USD | ON |
| | | O | 2023-12-05 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (30 000) | 40.2517USD | ON |
| Hyder, Goldy Syed | 4 | O | 2023-12-06 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| Sweeney, Brian Paul | 5 | O | 2023-12-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (2 668) | 40.4200USD | ON |
| <i>Deferred Share Units</i> | | | | | | | | |
| Hyder, Goldy Syed | 4 | O | 2023-12-06 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 5 079 | 40.1900USD | ON |
| Slaunwhite, Michael William George | 4 | O | 2023-11-30 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 2 085 | 39.7300USD | ON |
| | | M | 2023-11-30 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 2 025 | 39.7300USD | ON |
| <i>Options All OTEX Option Plans</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 |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Porteur inscrit | | | | | | | | |
| Barrenechea, Mark James | 4, 5 | O | 2023-12-04 | D | 51 - Exercice d'options | (150 000) | 32.6300USD | ON |
| | | O | 2023-12-04 | D | 51 - Exercice d'options | (150 000) | 32.6300USD | ON |
| | | O | 2023-12-05 | D | 51 - Exercice d'options | (100 000) | 32.6300USD | ON |
| | | O | 2023-12-05 | D | 51 - Exercice d'options | (100 000) | 32.6300USD | ON |
| Hyder, Goldy Syed <i>Performance Share Units</i> | 4 | O | 2023-12-06 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| Hyder, Goldy Syed <i>Restricted Share Units</i> | 4 | O | 2023-12-06 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| Hyder, Goldy Syed | 4 | O | 2023-12-06 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| Opsens inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Duplain, Gaéтан | 4, 5 | O | 2023-12-12 | D | 22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition | (3 826 956) | 2.9000 | QC |
| Laflamme, Louis | 4, 5 | O | 2023-12-12 | D | 51 - Exercice d'options | 650 000 | 2.9000 | QC |
| | | O | 2023-12-12 | D | 22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition | (1 167 000) | 2.9000 | QC |
| 9114-6811 Québec inc. | PI | O | 2023-12-12 | I | 22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition | (84 000) | 2.9000 | QC |
| REER | PI | O | 2023-12-12 | I | 22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition | (166 000) | 2.9000 | QC |
| Lavigueur, Jean | 4 | O | 2023-12-12 | D | 22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition | (310 000) | 2.9000 | QC |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Laflamme, Louis | 4, 5 | O | 2023-12-12 | D | 51 - Exercice d'options | (650 000) | 2.9000 | QC |
| Lavigueur, Jean | 4 | O | 2023-12-12 | D | 22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition | (250 000) | 2.9000 | QC |
| Orbit Garant Drilling Inc. | | | | | | | | |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Alexandre, Pierre | 4, 5, 3 | O | 2023-12-04 | D | 52 - Expiration d'options | (75 000) | | QC |
| | | O | 2023-12-05 | D | 52 - Expiration d'options | (45 000) | | QC |
| Laliberté, Jean-Yves | 4 | O | 2023-12-04 | D | 52 - Expiration d'options | (21 000) | | QC |
| | | O | 2023-12-05 | D | 52 - Expiration d'options | (20 000) | | QC |
| Laroche, Sylvain | 5 | O | 2023-12-04 | D | 52 - Expiration d'options | (25 500) | | QC |
| | | O | 2023-12-05 | D | 52 - Expiration d'options | (20 000) | | QC |
| MAHEU, DANIEL | 5 | O | 2023-12-04 | D | 52 - Expiration d'options | (25 500) | | QC |
| | | O | 2023-12-05 | D | 52 - Expiration d'options | (25 000) | | QC |
| Orestone Mining Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Hottman, David | 4, 5 | O | 2023-11-30 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 65 000 | 0.0250 | BC |
| | | O | 2023-12-01 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 35 000 | 0.0250 | BC |
| | | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 100 000 | 0.0250 | BC |
| Orezone Gold Corporation | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Downey, Patrick | 4 | O | 2023-12-08 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 322 000 | | BC |
| Quinlan, Matthew | 4 | O | 2023-06-15 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| | | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 28 500 | 0.8500 | BC |
| <i>Droits Restricted Share Units</i> | | | | | | | | |
| Downey, Patrick | 4 | O | 2023-12-08 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (322 000) | | BC |
| Orla Mining Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Fairfax Financial Holdings Limited | 3 | | | | | | | |
| Allied World Assurance Company (U.S.) Inc. | PI | O | 2023-12-08 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| Allied World Insurance Company | PI | O | 2023-12-08 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| Allied World National Assurance Company | PI | O | 2023-12-08 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| CRC Reinsurance Limited | PI | O | 2023-12-08 | I | 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 |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Porteur inscrit | | | | | | | | |
| Federated Insurance Company of Canada | PI | O | 2023-12-08 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| Northbridge General Insurance Corporation | PI | O | 2023-12-08 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| Odyssey Reinsurance Company | PI | O | 2023-12-08 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| | | O | 2023-12-12 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 201 800 | 3.5500 | BC |
| United States Fire Insurance Company | PI | O | 2023-12-08 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| | | O | 2023-12-12 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 201 800 | 3.5500 | BC |
| Zenith Insurance Company | PI | O | 2023-12-08 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| Osisko Développement Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Ferstman, Joanne Shari | 6 | O | 2023-12-08 | D | 97 - Autre | 4 409 | 3.7200 | QC |
| <i>Droits Deferred Share Units</i> | | | | | | | | |
| Ferstman, Joanne Shari | 6 | O | 2023-12-08 | D | 97 - Autre | (10 883) | | QC |
| Osisko Metals Incorporated | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Wares, Robert | 4, 5, 3 | O | 2023-12-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 16 000 | 0.1750 | BC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 100 000 | 0.1700 | BC |
| Outcrop Silver & Gold Corporation | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Slater, Ian | 4 | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (500 000) | 0.2040 | BC |
| Pan American Silver Corp. | | | | | | | | |
| <i>Droits Performance Share Units</i> | | | | | | | | |
| Steinmann, Michael | 4, 5 | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 114 822 | | BC |
| <i>Droits Restricted Share Units ("RSUs")</i> | | | | | | | | |
| Steinmann, Michael | 4, 5 | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 7 132 | | BC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 7 132 | | BC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 7 132 | | BC |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Steinmann, Michael | 4, 5 | O | 2023-12-08 | D | 46 - Contrepartie de services | 30 168 | 20.2000 | BC |
| Paramount Resources Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires Class A</i> | | | | | | | | |
| Lynch Proctor, Kimberley Elizabeth | 4 | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 2 000 | 25.4115 | AB |
| Parex Resources Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Parex Resources Inc. | 1 | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | 20 000 | 27.2700 | AB |
| | | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | 20 000 | 27.2700 | AB |
| | | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | 20 000 | 27.2700 | AB |
| | | O | 2023-11-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 20 000 | 27.2700 | AB |
| | | O | 2023-11-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 20 000 | 27.2700 | AB |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | 20 000 | 27.2700 | AB |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | 20 000 | 27.2700 | AB |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 20 000 | 27.2700 | AB |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | 20 000 | 27.2700 | AB |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 20 000 | 27.2700 | AB |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | 19 800 | 27.2700 | AB |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 20 000 | 27.2700 | AB |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 20 000 | 27.2700 | AB |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | 20 000 | 27.2700 | AB |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 20 000 | 27.2700 | AB |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 20 000 | 27.2700 | AB |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 20 000 | 27.2700 | AB |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 20 000 | 27.2700 | AB |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 20 000 | 27.2700 | AB |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | 20 000 | 27.2700 | AB |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | 20 000 | 27.2700 | AB |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | 20 000 | 27.2700 | 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 | | | | | | | | |
| Sylvain, Carmen | 4 | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (439 800) | | AB |
| | | O | 2023-11-17 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 210 | 27.2300 | AB |
| | | O | 2023-11-23 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 550 | 27.0500 | AB |
| | | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 190 | 25.8000 | AB |
| Partners Value Investments Inc. | | | | | | | | |
| <i>Bons de souscription</i> | | | | | | | | |
| Lawson, Brian | 4 | | | | | | | |
| Mist Holdings (2021) Ltd. | PI | O | 2023-11-27 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| PVI Holdings (2021) Inc. | PI | O | 2023-11-27 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| RRSP | PI | O | 2023-11-27 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| The Brian and Joannah Lawson Family Foundation | PI | O | 2023-11-27 | C | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| Wylbrook Investments (2021) Inc. | PI | O | 2023-11-27 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| Partners Value Investments L.P. | | | | | | | | |
| <i>Parts de société en commandite Class A Preferred, Series 1</i> | | | | | | | | |
| Lawson, Brian | 4 | | | | | | | |
| Alexander Lawson | PI | O | 2023-11-24 | C | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| Mist Holdings (2021) Ltd. | PI | O | 2023-11-24 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| PVI Holdings (2021) Inc. | PI | O | 2023-11-24 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| RRSP | PI | O | 2023-11-24 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| Tristan Lawson | PI | O | 2023-11-24 | C | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| Wylbrook Investments (2021) Inc. | PI | O | 2023-11-24 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| <i>Parts de société en commandite Class A Preferred, Series 2</i> | | | | | | | | |
| Lawson, Brian | 4 | | | | | | | |
| PVI Holdings (2021) Inc. | PI | O | 2023-11-24 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| RRSP | PI | O | 2023-11-24 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| Wylbrook Investments (2021) Inc. | PI | O | 2023-11-24 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| <i>Parts de société en commandite Class A Preferred, Series 3</i> | | | | | | | | |
| Lawson, Brian | 4 | | | | | | | |
| PVI Holdings (2021) Inc. | PI | O | 2023-11-24 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| RRSP | PI | O | 2023-11-24 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| Wylbrook Investments (2021) Inc. | PI | O | 2023-11-24 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| <i>Parts de société en commandite Class A Preferred, Series 4</i> | | | | | | | | |
| Lawson, Brian | 4 | | | | | | | |
| PVI Holdings (2021) Inc. | PI | O | 2023-11-24 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| RRSP | PI | O | 2023-11-24 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| Wylbrook Investments (2021) Inc. | PI | O | 2023-11-24 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| <i>Parts de société en commandite Equity</i> | | | | | | | | |
| Lawson, Brian | 4 | | | | | | | |
| Mist Holdings (2021) Ltd. | PI | O | 2023-11-24 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| PVI Holdings (2021) Inc. | PI | O | 2023-11-24 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| RRSP | PI | O | 2023-11-24 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| The Brian and Joannah Lawson Family Foundation | PI | O | 2023-11-24 | C | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| Wylbrook Investments (2021) Inc. | PI | O | 2023-11-24 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| Pender Growth Fund Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires Class C</i> | | | | | | | | |
| Pender Growth Fund Inc. | 1 | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | 900 | 6.1956 | BC |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | (900) | | BC |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 000 | 6.7500 | BC |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | (100 000) | | BC |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 6.5000 | BC |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 000) | | BC |
| Perpetua Resources Corp. | | | | | | | | |
| <i>Restricted Share Units</i> | | | | | | | | |
| Largent, Jessica | 5 | O | 2023-12-12 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 15 000 | | BC |
| Perpetual Energy Inc. | | | | | | | | |

| Émetteur | Rela- tion | État opé- ration | Date de l'opération | Em- prise | Opération Description de l'opération | Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés | Prix unitaire | Autorité principale |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Porteur inscrit | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Riddell Rose, Susan | 4, 5, 3 | O | 2023-12-11 | D | 51 - Exercice d'options | 47 707 | 0.4600 | AB |
| | | O | 2023-12-11 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 50 445 | | AB |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Riddell Rose, Susan | 4, 5, 3 | O | 2023-12-11 | D | 51 - Exercice d'options | (137 500) | 0.2500 | AB |
| <i>Restricted Rights</i> | | | | | | | | |
| Riddell Rose, Susan | 4, 5, 3 | O | 2023-12-11 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 97 010 | | AB |
| | | M | 2023-12-11 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 50 445 | | AB |
| | | O | 2023-12-11 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (50 445) | | AB |
| PetroTal Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| PetroTal Corp. | 1 | O | 2023-12-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | (160 772) | | AB |
| Petrus Resources Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Skanderup, Matthew Alexander | 5 | O | 2023-12-01 | D | 51 - Exercice d'options | 12 994 | 0.2350 | AB |
| <i>Options Predecessor Entity Options</i> | | | | | | | | |
| Skanderup, Matthew Alexander | 5 | O | 2023-12-01 | D | 51 - Exercice d'options | (12 994) | 0.2350 | AB |
| Peyto Exploration & Development Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Burdick, Todd | 5 | O | 2023-12-07 | D | 51 - Exercice d'options | 12 000 | 2.7900 | AB |
| | | O | 2023-12-07 | D | 51 - Exercice d'options | 20 000 | 11.2600 | AB |
| | | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (5 319) | 11.7100 | AB |
| | | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (20 000) | 11.7400 | AB |
| Lachance, Jean-Paul Henri | 4, 5 | O | 2023-12-07 | D | 51 - Exercice d'options | 21 900 | 11.2600 | AB |
| | | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (21 900) | 11.9500 | AB |
| | | O | 2023-12-08 | D | 51 - Exercice d'options | 8 100 | 11.2600 | AB |
| | | O | 2023-12-08 | D | 51 - Exercice d'options | 22 000 | 2.7900 | AB |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (30 100) | 12.0000 | AB |
| | | O | 2023-12-12 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 10 000 | 11.3000 | AB |
| Turgeon, Kathy | 5 | O | 2023-12-08 | D | 51 - Exercice d'options | 15 000 | 2.7900 | AB |
| | | O | 2023-12-08 | D | 51 - Exercice d'options | 23 333 | 11.2600 | AB |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (15 000) | 12.0800 | AB |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (23 333) | 12.0700 | AB |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Burdick, Todd | 5 | O | 2023-12-07 | D | 51 - Exercice d'options | (12 000) | | AB |
| | | O | 2023-12-07 | D | 22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition | (20 000) | | AB |
| Lachance, Jean-Paul Henri | 4, 5 | O | 2023-12-07 | D | 51 - Exercice d'options | (21 900) | | AB |
| | | O | 2023-12-08 | D | 51 - Exercice d'options | (8 100) | | AB |
| | | O | 2023-12-08 | D | 51 - Exercice d'options | (22 000) | | AB |
| Turgeon, Kathy | 5 | O | 2023-12-08 | D | 51 - Exercice d'options | (15 000) | | AB |
| | | O | 2023-12-08 | D | 51 - Exercice d'options | (23 333) | | AB |
| Pinetree Capital Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Bouffard, John Edward Somerville | 5 | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 200 | 3.9400 | ON |
| Pivotree Inc. | | | | | | | | |
| <i>Restricted Share Units</i> | | | | | | | | |
| Aranha, Edgar Mervyn | 5 | O | 2023-12-01 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 10 803 | | ON |
| Ashoor, Moataz | 5 | O | 2023-12-01 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 9 614 | | ON |
| Di Nardo, William | 4, 5 | O | 2023-12-01 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 15 929 | | ON |
| Jurkuta, Ted Christopher | 5 | O | 2023-12-01 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 14 093 | | ON |
| Pizza Pizza Royalty Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Lester, Neil Gainford | 4 | O | 2023-11-29 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 700 | 14.4780 | ON |
| Playground Ventures Inc. (formerly, Blocplay Entertainment Inc.) | | | | | | | | |

| Émetteur | Rela- tion | État opé- ration | Date de l'opération | Em- prise | Opération Description de l'opération | Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés | Prix unitaire | Autorité principale |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Porteur inscrit | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Reynolds, Damien Edward | 3 | | | | | | | |
| Darien Gap Advisors Inc. | PI | O | 2023-12-06 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 117 000 | 0.0050 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 22 000 | 0.0050 | ON |
| | | O | 2023-12-12 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 500 000 | 0.0050 | ON |
| Plaza Retail REIT | | | | | | | | |
| <i>Parts de fiducie</i> | | | | | | | | |
| Plaza Retail REIT | 1 | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (220) | | NB |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (228) | | NB |
| | | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 3.5300 | NB |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (100) | | NB |
| | | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 3.5100 | NB |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (100) | | NB |
| | | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 3.6200 | NB |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (100) | | NB |
| | | O | 2023-11-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 3.7100 | NB |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (100) | | NB |
| | | O | 2023-11-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 3.6500 | NB |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (100) | | NB |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 3.5800 | NB |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (100) | | NB |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 3.6000 | NB |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (100) | | NB |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 3.5600 | NB |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (100) | | NB |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 3.5900 | NB |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (100) | | NB |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 3.6500 | NB |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (100) | | NB |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 3.6100 | NB |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (100) | | NB |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 3.5900 | NB |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (100) | | NB |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 3.6000 | NB |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (100) | | NB |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 3.5600 | NB |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (100) | | NB |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 3.5200 | NB |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (100) | | NB |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 3.5000 | NB |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (100) | | NB |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 3.4900 | NB |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (100) | | NB |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 3.5200 | NB |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (100) | | NB |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 3.4700 | NB |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (100) | | NB |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 3.4700 | NB |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 | 3.4600 | NB |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (100) | | NB |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | 732 | 3.4400 | NB |
| Polaris Renewable Energy Inc. (formerly Polaris Infrastructure Inc.) | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Jelic, Anthony Nenard | 5 | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 125 | 12.6300 | ON |
| Polaris Renewable Energy Inc. | 1 | O | 2023-11-07 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |

| Émetteur | Rela- tion | État opé- ration | Date de l'opération | Em- prise | Opération Description de l'opération | Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés | Prix unitaire | Autorité principale |
|--|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|---|--|------------------|------------------------|
| Titre | | | | | | | | |
| Initié | | | | | | | | |
| Porteur inscrit | | | | | | | | |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 500 | 13.1840 | ON |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 500) | | ON |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 300 | 13.0269 | ON |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 300) | | ON |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 500 | 13.0140 | ON |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 500) | | ON |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 12.9595 | ON |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 000) | | ON |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 800 | 13.4075 | ON |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | (800) | | ON |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 500 | 13.4706 | ON |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 500) | | ON |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 500 | 13.4606 | ON |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 500) | | ON |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 500 | 13.4493 | ON |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 500) | | ON |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 500 | 13.1886 | ON |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 500) | | ON |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 500 | 13.2316 | ON |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 500) | | ON |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 600 | 13.1916 | ON |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | (600) | | ON |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 400 | 13.2264 | ON |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 400) | | ON |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 500 | 13.2180 | ON |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 500) | | ON |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 500 | 13.1493 | ON |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 500) | | ON |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 500 | 13.0100 | ON |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 500) | | ON |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | 600 | 12.9033 | ON |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (600) | | ON |
| | | O | 2023-11-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 500 | 13.2460 | ON |
| | | O | 2023-11-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 500) | | ON |
| Pollard Banknote Limited | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Westbury, Jennifer Doris | 5 | O | 2023-12-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (100) | 32.4000 | MB |
| | | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (9 800) | 32.4000 | MB |
| PopReach Corporation (formerly, Mithrandir Capital Corp.) | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Norris, Lois Lorrayne | 5 | O | 2023-10-02 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 250 000 | 0.2000 | ON |
| Power Corporation du Canada | | | | | | | | |
| <i>Actions à droit de vote subalterne</i> | | | | | | | | |
| Lemay, Stéphane | 7, 5 | O | 2023-12-08 | D | 90 - Changements relatifs à la propriété | 10 | 31.1400 | QC |
| Gabriel Lemay | PI | O | 2023-12-08 | I | 90 - Changements relatifs à la propriété | (10) | 31.1400 | QC |
| <i>Swap sur actions - Position acheteur PCC 13 (2018-03)</i> | | | | | | | | |
| Power Corporation of Canada | 1 | O | 2023-12-08 | D | 70 - Acquisition ou aliénation (vente initiale) d'un dérivé émis par un tiers | (1) | 38.0740 | QC |
| <i>Swap sur actions - Position acheteur PCC 14</i> | | | | | | | | |
| Power Corporation of Canada | 1 | O | 2023-12-08 | D | 70 - Acquisition ou aliénation (vente initiale) d'un dérivé émis par un tiers | (1) | 38.0740 | QC |
| <i>Swap sur actions - Position acheteur PCC 16</i> | | | | | | | | |
| Power Corporation of Canada | 1 | O | 2023-12-08 | D | 70 - Acquisition ou aliénation (vente initiale) d'un dérivé émis par un tiers | (1) | 38.0740 | 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 |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|---|--|------------------|------------------------|
| Porteur inscrit | | | | | | | | |
| <i>Swap sur actions - Position acheteur PCC 19</i> | | | | | | | | |
| Power Corporation of Canada | 1 | O | 2023-12-08 | D | 70 - Acquisition ou aliénation (vente initiale) d'un dérivé émis par un tiers | (1) | 38.0740 | QC |
| PrairieSky Royalty Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Alderson, Anna Marie | 4 | | | | | | | |
| A. Alderson - TFSA | PI | O | 2023-10-23 | C | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | AB |
| | | O | 2023-12-05 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 000 | 24.6660 | AB |
| P. Alderson | PI | O | 2023-12-05 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 250 | 24.7000 | AB |
| BERTRAM, DANIEL JAMES | 5 | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 2 750 | 24.3800 | AB |
| | | O | 2023-12-12 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 10 000 | 23.3094 | AB |
| Phillips, Andrew | 5 | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 4 000 | 24.1200 | AB |
| | | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 4 000 | 23.7450 | AB |
| Premier American Uranium Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Harrison, Michael James | 4 | O | 2023-12-01 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| Rotolo, Timothy James | 4, 6, 5, 3 | O | 2023-12-01 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| Sachem Cove Special Opportunities Fund, LP | PI | O | 2023-12-01 | C | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| Tunney, Martin Edward | 4, 5 | O | 2023-12-01 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| | | M | 2023-12-01 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| <i>Bons de souscription</i> | | | | | | | | |
| Rotolo, Timothy James | 4, 6, 5, 3 | O | 2023-12-01 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| Sachem Cove Special Opportunities Fund, LP | PI | O | 2023-12-01 | C | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Duras, Greg | 5 | O | 2023-12-01 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| Harrison, Michael James | 4 | O | 2023-12-01 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| | | M | 2023-12-01 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| Nauth, Daniel Devindra | 4 | O | 2023-12-01 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| Tunney, Martin Edward | 4, 5 | O | 2023-12-01 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| Premium Brands Holdings Corporation | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| DEA, THOMAS PHILIP | 4 | O | 2023-12-01 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| Primo Water Corporation (formerly, Cott Corporation) | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Ausher, Jason | 5 | O | 2023-12-07 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 1 325 | 14.6500USD | ON |
| | | O | 2023-12-09 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 1 720 | 14.7100USD | ON |
| Harrington, Thomas | 5 | O | 2023-12-07 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 21 252 | 14.6500USD | ON |
| | | O | 2023-12-09 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 26 171 | 14.7100USD | ON |
| Hass, David William | 5 | O | 2023-12-07 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 1 236 | 14.6500USD | ON |
| | | O | 2023-12-09 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 1 336 | 14.7100USD | ON |
| Jamieson, William Alan | 5 | O | 2023-12-07 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 2 153 | 14.6500USD | ON |
| | | O | 2023-12-09 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 3 115 | 14.7100USD | ON |
| Melaragni, Anne Kathryn | 5 | O | 2023-12-07 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 3 313 | 14.6500USD | ON |
| | | O | 2023-12-09 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 3 109 | 14.7100USD | ON |
| Poe, Marni Morgan | 5 | O | 2023-12-07 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 3 719 | 14.6500USD | ON |
| | | O | 2023-12-09 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 5 552 | 14.7100USD | ON |
| Primo Water Corporation | 1 | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | 5 229 | 14.3408USD | ON |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 5 210 | 14.3927USD | ON |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | (5 229) | | ON |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 5 190 | 14.4483USD | ON |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | (5 210) | | ON |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 5 131 | 14.6156USD | ON |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | (5 190) | | 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 | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 5 204 | 14.4093USD | ON |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | (5 131) | | ON |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | 5 165 | 14.5206USD | ON |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (5 204) | | ON |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | 5 175 | 14.4875USD | ON |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (5 165) | | ON |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | 5 227 | 14.3476USD | ON |
| Romero, Mercedes | 5 | O | 2023-12-07 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 1 159 | 14.6500USD | ON |
| | | O | 2023-12-09 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 1 431 | 14.7100USD | ON |
| <i>Performance Share Units</i> | | | | | | | | |
| Ausher, Jason | 5 | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 8 973 | | ON |
| Hass, David William | 5 | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 54 401 | | ON |
| Jamieson, William Alan | 5 | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 14 581 | | ON |
| Melaragni, Anne Kathryn | 5 | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 28 042 | | ON |
| Poe, Marni Morgan | 5 | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 45 428 | | ON |
| Romero, Mercedes | 5 | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 7 851 | | ON |
| <i>Restricted Share Units</i> | | | | | | | | |
| Ausher, Jason | 5 | O | 2023-12-07 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (1 325) | | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | (427) | | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 4 622 | | ON |
| | | O | 2023-12-09 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (1 720) | | ON |
| | | O | 2023-12-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | (554) | | ON |
| Harrington, Thomas | 5 | O | 2023-12-07 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (21 252) | | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | (13 789) | | ON |
| | | O | 2023-12-09 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (26 171) | | ON |
| | | O | 2023-12-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | (16 982) | | ON |
| Hass, David William | 5 | O | 2023-12-07 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (1 236) | | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | (516) | | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 28 025 | | ON |
| | | O | 2023-12-09 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (1 336) | | ON |
| | | O | 2023-12-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | (558) | | ON |
| Jamieson, William Alan | 5 | O | 2023-12-07 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (2 153) | | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | (694) | | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 7 511 | | ON |
| | | O | 2023-12-09 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (3 115) | | ON |
| | | O | 2023-12-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 004) | | ON |
| Melaragni, Anne Kathryn | 5 | O | 2023-12-07 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (3 313) | | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 067) | | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 14 445 | | ON |
| | | O | 2023-12-09 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (3 109) | | ON |
| | | O | 2023-12-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 003) | | ON |
| Poe, Marni Morgan | 5 | O | 2023-12-07 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (3 719) | | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | (2 413) | | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 23 402 | | ON |
| | | O | 2023-12-09 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (5 552) | | ON |
| | | O | 2023-12-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | (3 605) | | ON |
| Romero, Mercedes | 5 | O | 2023-12-07 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (1 159) | | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | (374) | | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 4 044 | | ON |
| | | O | 2023-12-09 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (1 431) | | ON |
| | | O | 2023-12-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | (463) | | ON |
| Prospect Ridge Resources Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Iverson, Michael Alexander Triple K Ventures Ltd. | 4, 5 PI | O | 2023-12-06 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 10 000 | 0.1150 | 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 |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|---|--|------------------|------------------------|
| | | O | 2023-12-06 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 10 000 | 0.1100 | BC |
| | | O | 2023-12-08 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 10 000 | 0.1050 | BC |
| Providence Gold Mines Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| coombes, ronald allan | 4 | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 50 000 | 0.0250 | BC |
| PYROGENÈSE CANADA INC. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Pascali, Photis Peter | 4, 5, 3 | | | | | | | |
| FIDUCIE DE CRÉDIT MELLON TRUST | PI | O | 2023-12-05 | C | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | (26 200) | 0.4601 | QC |
| | | O | 2023-12-06 | C | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | (26 100) | 0.4583 | QC |
| | | O | 2023-12-07 | C | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | (33 500) | 0.4550 | QC |
| | | O | 2023-12-08 | C | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | (15 400) | 0.4428 | QC |
| | | O | 2023-12-11 | C | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | (12 200) | 0.4241 | QC |
| Quarterhill Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Fattouche, Michel | 8 | O | 2023-09-06 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 98 400 | | ON |
| | | M | 2023-09-06 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 51 168 | | ON |
| Lewis, Rusty | 4 | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 30 000 | 1.3252USD | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 7 500 | 1.2865USD | ON |
| Jane Lewis Roth IRA | PI | O | 2022-03-03 | C | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| | | O | 2023-12-04 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 50 000 | 1.2500USD | ON |
| JRL Family, LLC | PI | O | 2022-03-03 | C | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| | | O | 2023-12-12 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 150 171 | 1.3583USD | ON |
| Rusty Lewis IRA/Roth IRA | PI | O | 2022-03-03 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| | | O | 2023-12-04 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 150 100 | 1.2600USD | ON |
| | | O | 2023-12-04 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 100 | 1.2587USD | ON |
| | | O | 2023-12-05 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 27 500 | 1.2700USD | ON |
| | | M | 2023-12-07 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 30 000 | 1.3252USD | ON |
| | | M | 2023-12-08 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 7 500 | 1.2865USD | ON |
| Quincaillerie Richelieu Ltée | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Auclair, Antoine | 5 | O | 2023-11-29 | D | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 21 | 43.2502 | QC |
| reer | PI | O | 2023-11-29 | I | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 48 | 43.2502 | QC |
| Grenier, Guy | 5 | O | 2023-11-29 | D | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 39 | 43.2502 | QC |
| Lord, Richard | 4, 5 | O | 2023-11-29 | D | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 44 | 43.2502 | QC |
| Quorum Information Technologies Inc. | | | | | | | | |
| <i>RSUs</i> | | | | | | | | |
| Nurthen, William | 4 | O | 2023-12-05 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 20 000 | | AB |
| Scot, Eisenfelder | 4 | O | 2023-12-05 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 20 000 | | AB |
| Radio Fuels Energy Corp. (formerly, Mainstream Minerals Corporation) | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Campbell, Jack | 4 | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 20 000 | 0.1250USD | ON |
| Kettell, Collin | 4, 3 | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 804 000 | 0.1300 | ON |
| Rakovina Therapeutics Inc. (formerly, Vincero Capital Corp.) | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Bacha, Jeffrey | 5 | O | 2023-12-12 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 20 000 | 0.1000 | BC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 97 - Autre | 42 857 | 0.0700 | BC |
| De Lucrezia, Alfredo | 4, 5 | O | 2023-12-08 | D | 97 - Autre | 42 857 | 0.0700 | BC |
| RB Global, Inc. (formerly Ritchie Bros. Auctioneers Incorporated) | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Jeter, James Jeffrey | 5 | O | 2023-12-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (3 750) | 64.8400USD | BC |
| Watt, Darren | 5 | O | 2023-12-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (450) | 65.9400USD | BC |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Watt, Darren | 5 | O | 2023-12-04 | D | 59 - Exercice au comptant | (644) | 24.8400USD | BC |
| RE Royalties Ltd. (formerly Baetis Ventures Ltd.) | | | | | | | | |

| 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 |
|--|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Porteur inscrit | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Anderson, Bryce | 5 | O | 2023-12-04 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 24 000 | | BC |
| Khan, Luqman | 5 | O | 2023-12-04 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 14 232 | | BC |
| Leighton, Peter Roderick | 5 | O | 2023-12-04 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 12 931 | | BC |
| <i>Droits Restricted Share Units</i> | | | | | | | | |
| Anderson, Bryce | 5 | O | 2023-12-04 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (24 000) | | BC |
| Khan, Luqman | 5 | O | 2023-12-04 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (14 232) | | BC |
| Leighton, Peter Roderick | 5 | O | 2023-12-04 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (12 931) | | BC |
| Real Matters Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Smith, Jason | 4 | O | 2021-05-14 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (3 000) | 16.1000 | ON |
| Red Pine Exploration Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Yarie, Quentin | 4 | O | 2023-12-07 | D | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | 90 900 | 0.2200 | ON |
| Repare Therapeutics Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Koehler, Maria | 5 | O | 2023-12-11 | D | 51 - Exercice d'options | 43 746 | 6.3500USD | QC |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Koehler, Maria | 5 | O | 2023-12-11 | D | 51 - Exercice d'options | (43 746) | 6.3500USD | QC |
| RESAAS Services Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Barton, R. Craig | 3 | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 9 500 | 0.3250 | BC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 40 500 | 0.3300 | BC |
| | | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 10 000 | 0.3900 | BC |
| | | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 20 000 | 0.3987 | BC |
| Ressources Cartier inc. | | | | | | | | |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Cloutier, Philippe | 4, 5 | O | 2023-12-12 | D | 52 - Expiration d'options | (225 000) | 0.1300 | QC |
| Jacob, Mario | 4 | O | 2023-12-09 | D | 52 - Expiration d'options | (150 000) | 0.1300 | QC |
| Lacoursiere, Nancy | 5 | O | 2023-12-11 | D | 52 - Expiration d'options | (150 000) | | QC |
| Laliberté, Jean-Yves | 4 | O | 2023-12-13 | D | 52 - Expiration d'options | (150 000) | 0.1300 | QC |
| Lavallière, Gaétan | 5 | O | 2023-12-12 | D | 52 - Expiration d'options | (175 000) | 0.1300 | QC |
| Massé, Daniel | 4 | O | 2023-12-09 | D | 52 - Expiration d'options | (150 000) | 0.1300 | QC |
| Ressources Géoméga Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Gingras, Gilles | 4 | O | 2023-12-06 | D | 51 - Exercice d'options | 175 000 | 0.0850 | QC |
| Kostic, Kosta | 4 | O | 2023-12-06 | D | 51 - Exercice d'options | 75 000 | 0.0850 | QC |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Gingras, Gilles | 4 | O | 2023-12-11 | D | 52 - Expiration d'options | (175 000) | 0.0850 | QC |
| Kostic, Kosta | 4 | O | 2023-12-06 | D | 51 - Exercice d'options | (75 000) | 0.0850 | QC |
| Ressources Teck Limitée | | | | | | | | |
| <i>Class B Subordinate Voting Shares</i> | | | | | | | | |
| Strunk, Sarah Ann | 4 | O | 2023-12-05 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 100 | 39.0545USD | BC |
| Teck Resources Limited | 1 | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 50 000 | 36.0511USD | BC |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 50 000 | 49.4857 | BC |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 000 | 50.1509 | BC |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 50 000 | 36.5955USD | BC |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 50 000 | 49.8208 | BC |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 50 000 | 35.6004USD | BC |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 50 000 | 48.4647 | BC |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | 50 000 | 36.2297USD | BC |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | 50 000 | 49.2023 | BC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | 50 000 | 36.9553USD | BC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | 50 000 | 50.2815 | 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 | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 000 | 37.3780USD | BC |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | 100 000 | 50.7502 | BC |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | (50 000) | | BC |
| RIOCAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUST | | | | | | | | |
| <i>Parts de fiducie</i> | | | | | | | | |
| Sonshine, Edward | 4 | O | 2023-12-07 | D | 47 - Acquisition ou aliénation par don | (43 000) | 18.0000 | ON |
| Rivalry Corp. (formerly PMML Corp.) | | | | | | | | |
| <i>Actions à droit de vote subalterne</i> | | | | | | | | |
| Stewart, Kirstine Alexandra | 4 | O | 2021-09-24 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 8 500 | 1.1400USD | ON |
| White, Ryan Scott | 4, 5, 3 | O | 2023-12-05 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 000 | 1.2000 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 000 | 1.1400 | ON |
| RIWI Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Campbell, Travis Tyler | 5 | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 500 | 0.7000 | ON |
| Rochester Resources Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Silva, Jose Manuel | 5 | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (1 000) | 0.0250 | BC |
| Rogers Communications Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions sans droit de vote Class B</i> | | | | | | | | |
| Rogers Control Trust | 3 | | | | | | | |
| Rogers Enterprises (2015) Inc. | PI | O | 2023-12-11 | C | 47 - Acquisition ou aliénation par don | (1 133 603) | | ON |
| Rogers Holdings (2016) Inc. | PI | O | 2023-12-11 | C | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément | 1 133 603 | 61.7500 | ON |
| Rogers, Edward | 4, 6, 5 | | | | | | | |
| The Rogers Foundation | PI | O | 2023-12-11 | C | 47 - Acquisition ou aliénation par don | 1 133 603 | | ON |
| | | O | 2023-12-11 | C | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément | (1 133 603) | 61.7500 | ON |
| Rogers-Hixon, Melinda M. | 4, 6 | | | | | | | |
| The Rogers Foundation | PI | O | 2023-12-11 | C | 47 - Acquisition ou aliénation par don | 1 133 603 | | ON |
| | | O | 2023-12-11 | C | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément | (1 133 603) | 61.7500 | ON |
| <i>Restricted Share Units</i> | | | | | | | | |
| Tweddle, Theresa Lynn | 5 | O | 2023-12-01 | D | 59 - Exercice au comptant | (1 406) | 58.1107 | ON |
| Roots Corporation | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Kernaghan, Edward Hume | 3 | | | | | | | |
| KERNWOOD LTD | PI | O | 2023-12-07 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 7 300 | 2.4500 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 000 | 2.4500 | ON |
| Salona Global Medical Device Corporation | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Hauer, William John | 5 | O | 2023-10-01 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Hauer, William John | 5 | O | 2023-10-01 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| | | O | 2023-12-01 | D | 50 - Attribution d'options | 150 000 | | BC |
| Sanatana Resources Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Miles, Peter Leighton | 4, 5 | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 30 000 | 0.1000 | BC |
| | | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 10 000 | 0.0900 | BC |
| SANDSTORM GOLD LTD. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Awram, David | 4, 5 | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (6 200) | 6.7000 | BC |
| | | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (14 500) | 6.6900 | BC |
| | | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (7 500) | 6.7200 | BC |
| | | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (5 500) | 6.7400 | BC |
| | | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (4 500) | 6.7300 | BC |
| | | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (2 500) | 6.7500 | BC |
| | | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (13 300) | 6.6900 | 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 |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Sangoma Technologies Corporation | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Corbic, Nenad | 5 | O | 2023-12-01 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 1 880 | | ON |
| Minner, Jamie | 5 | O | 2023-12-01 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 1 610 | | ON |
| Reburn, Samantha | 5 | O | 2023-12-01 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 1 250 | | ON |
| Salameh, Charles | 4, 5 | O | 2023-12-06 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 132 000 | | ON |
| Stock, Lawrence A. | 7 | O | 2023-12-01 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 2 500 | | ON |
| <i>Droits Performance Share Units</i> | | | | | | | | |
| Corbic, Nenad | 5 | O | 2022-12-22 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 30 000 | | ON |
| Minner, Jamie | 5 | O | 2022-12-22 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 25 000 | | ON |
| Reburn, Samantha | 5 | O | 2022-12-22 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 15 000 | | ON |
| Stock, Lawrence A. | 7 | O | 2022-12-22 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 30 000 | | ON |
| <i>Droits Restricted Share Units</i> | | | | | | | | |
| Minner, Jamie | 5 | O | 2022-12-22 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 25 000 | | ON |
| | | O | 2023-09-01 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (8 333) | | ON |
| Reburn, Samantha | 5 | O | 2022-12-22 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 15 000 | | ON |
| | | O | 2023-09-01 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (5 000) | | ON |
| Stock, Lawrence A. | 7 | O | 2022-12-22 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 30 000 | | ON |
| | | O | 2023-09-01 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (10 000) | | ON |
| <i>Performance Share Units</i> | | | | | | | | |
| Corbic, Nenad | 5 | M | 2022-12-22 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 30 000 | | ON |
| | | O | 2022-09-25 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 30 000 | | ON |
| Minner, Jamie | 5 | M | 2022-12-22 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 25 000 | | ON |
| | | O | 2022-10-03 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| Reburn, Samantha | 5 | M | 2022-12-22 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 15 000 | | ON |
| | | O | 2022-10-03 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 22 500 | | ON |
| Salameh, Charles | 4, 5 | O | 2023-09-01 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 184 800 | | ON |
| Stock, Lawrence A. | 7 | M | 2022-12-22 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 30 000 | | ON |
| | | O | 2021-09-08 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 37 500 | | ON |
| Wubs, Jeremy | 5 | O | 2023-02-11 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 75 000 | | ON |
| <i>Restricted Share Units</i> | | | | | | | | |
| Corbic, Nenad | 5 | O | 2022-12-22 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 30 000 | | ON |
| | | M | 2022-12-22 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 30 000 | | ON |
| | | O | 2023-09-01 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (10 000) | | ON |
| | | M | 2023-09-01 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (10 000) | | ON |
| | | O | 2022-09-25 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| | | O | 2023-12-01 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (1 880) | | ON |
| | | O | 2023-12-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | (620) | | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 30 000 | | ON |
| Minner, Jamie | 5 | M | 2022-12-22 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 25 000 | | ON |
| | | M | 2023-09-01 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (8 333) | | ON |
| | | O | 2022-10-03 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| | | O | 2023-12-01 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (1 610) | | ON |
| | | O | 2023-12-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | (473) | | ON |
| Reburn, Samantha | 5 | M | 2022-12-22 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 15 000 | | ON |
| | | M | 2023-09-01 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (5 000) | | ON |
| | | O | 2022-10-03 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| | | O | 2023-12-01 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (1 250) | | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 22 500 | | ON |
| Salameh, Charles | 4, 5 | O | 2023-09-01 | 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 |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|---|--|------------------|------------------------|
| Porteur inscrit | | | | | | | | |
| | | O | 2023-12-06 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 475 200 | | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (132 000) | | ON |
| Stock, Lawrence A. | 7 | M | 2022-12-22 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 30 000 | | ON |
| | | M | 2023-09-01 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (10 000) | | ON |
| | | O | 2021-09-08 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| | | O | 2023-12-01 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (2 500) | | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 37 500 | | ON |
| Wubs, Jeremy | 5 | O | 2023-02-11 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 75 000 | | ON |
| Seabridge Gold Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Pelletier, Clement A | 4 | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 2 000 | 14.9700 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 18 000 | 15.1000 | ON |
| <i>Droits Restricted Share Units</i> | | | | | | | | |
| Meintjes, Tracey | 5 | O | 2023-12-13 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 13 400 | | ON |
| Miller, Melanie Renee | 4 | O | 2023-12-13 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 9 600 | | ON |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Reynolds, Christopher Justin | 5 | O | 2023-12-11 | D | 59 - Exercice au comptant | (25 000) | 15.4600 | ON |
| Seafire Capital Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Rowe, Matthew | 4 | O | 2023-09-21 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| Schuchard, Ross | 4 | O | 2023-09-21 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| Secure Energy Services Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Bly, Mark | 4 | O | 2023-12-12 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 20 000 | 8.3609 | AB |
| Hanrahan, Wendy | 4 | O | 2023-12-13 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 11 500 | 8.7130 | AB |
| Sharc International Systems Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Chiu, Eleanor Pui Fong | 4 | O | 2023-12-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 75 000 | 0.2300 | BC |
| Shawcor Ltee | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| MacEachern, Meghan | 5 | O | 2023-11-14 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| <i>Employee Share Unit</i> | | | | | | | | |
| MacEachern, Meghan | 5 | O | 2023-11-14 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| Shellron Capital Ltd | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Freitas, Daniela | 5 | O | 2023-12-03 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Freitas, Daniela | 5 | O | 2023-12-03 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| Shopify Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions à droit de vote subalterne Class A Subordinate Voting Shares</i> | | | | | | | | |
| Finkelstein, Harley Michael | 5 | O | 2023-12-07 | D | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | (212) | 70.6300USD | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | (212) | 70.6300USD | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | (127) | 70.6300USD | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | (127) | 70.6300USD | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | (85) | 70.6300USD | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | (85) | 70.6300USD | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 9 564 | | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (5 213) | 72.9000USD | ON |
| Hertz, Jessica | 5 | O | 2023-12-11 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 11 624 | | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (5 676) | 72.9000USD | ON |
| Hoffmeister, Jeff | 5 | O | 2023-12-11 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 8 247 | | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (3 710) | 72.9000USD | ON |
| Nejatian, Kasra | 5 | O | 2023-12-11 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 25 206 | | ON |
| <i>DSU</i> | | | | | | | | |

| Émetteur | Rela- tion | État opé- ration | Date de l'opération | Em- prise | Opération Description de l'opération | Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés | Prix unitaire | Autorité principale |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Porteur inscrit | | | | | | | | |
| ASHE, ROBERT GERARD | 4 | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 227 | | ON |
| Shannan, Tobyn David | 4 | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 138 | | ON |
| Taylor, Bret Steven | 4 | O | 2023-06-27 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 275 | | ON |
| RSU | | | | | | | | |
| Finkelstein, Harley Michael | 5 | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 125 | | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (9 564) | | ON |
| Hertz, Jessica | 5 | O | 2023-12-11 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (11 624) | | ON |
| Hoffmeister, Jeff | 5 | O | 2023-12-11 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (8 247) | | ON |
| Nejatian, Kasra | 5 | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 688 | | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (25 206) | | ON |
| Sierra Grande Minerals Inc. | | | | | | | | |
| <i>Options 2006 Stock Option Plan</i> | | | | | | | | |
| Scharf, Jared | 4 | O | 2023-12-04 | D | 50 - Attribution d'options | 300 000 | 0.1000 | BC |
| <i>Options December 1 2023</i> | | | | | | | | |
| Janda, Sonny | 4 | O | 2011-04-04 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| | | O | 2023-12-01 | D | 50 - Attribution d'options | 400 000 | 0.1000 | BC |
| Sierra Madre Gold and Silver Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Liller, Gregory K. | 5 | O | 2023-11-20 | D | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | 800 000 | 0.6500 | BC |
| Silver Dollar Resources Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Smulders, Joseph Jerome | 5 | | | | | | | |
| TFSA | PI | O | 2023-12-04 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (70 000) | 0.2653 | BC |
| Silver North Resources Ltd. (formerly Alianza Minerals Ltd.) | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Brown, Mark Thomas | 4 | | | | | | | |
| Mark T Brown RRSP | PI | O | 2023-12-06 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 4 000 | 0.1600 | BC |
| | | O | 2023-12-07 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 000 | 0.1600 | BC |
| Silver Wolf Exploration Ltd. (formerly Gray Rock Resources Ltd.) | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Wolfen, David | 4, 5 | | | | | | | |
| Intermark Capital Corporation | PI | O | 2023-12-06 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 3 000 | 0.0800 | BC |
| SILVERCORP METALS INC. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires without par value</i> | | | | | | | | |
| Katusa, Marina | 4 | O | 2023-12-11 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 3 334 | 3.7800 | BC |
| Robertson, Kenneth Graham | 4 | O | 2023-12-11 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 4 167 | 3.1300 | BC |
| Silvercorp Metals Inc. | 1 | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 61 100 | 3.2233 | BC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (119 270) | | BC |
| <i>Droits Restricted Share Units</i> | | | | | | | | |
| Katusa, Marina | 4 | O | 2023-12-11 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (3 334) | 3.7800 | BC |
| Robertson, Kenneth Graham | 4 | O | 2023-12-11 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (4 167) | 3.1300 | BC |
| Yuan, Jialiang | 5 | O | 2018-05-28 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| SilverCrest Metals Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Beaudoin, Pierre | 5 | M | 2020-12-04 | D | 54 - Exercice de bons de souscription | 10 000 | 4.0300 | BC |
| Pierre Beaudoin TFSA | PI | O | 2020-12-04 | C | 54 - Exercice de bons de souscription | 10 000 | 4.0300 | BC |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Wright, John H | 4 | O | 2023-11-16 | D | 51 - Exercice d'options | (25 000) | | BC |
| | | M | 2023-11-16 | D | 51 - Exercice d'options | (25 000) | | BC |
| | | M' | 2023-11-16 | D | 51 - Exercice d'options | (25 000) | | BC |
| Skeena Resources Limited | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Coles, Jr., Walter | 4 | O | 2023-12-04 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (12 000) | 6.0100 | 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 |
|--|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| SNDL Inc. (formerly Sundial Growers Inc.) | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Turnbull, Gregory George RRIF | 4 PI | O | 2018-10-05 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | AB |
| | | O | 2023-12-11 | I | 90 - Changements relatifs à la propriété | 2 000 | | AB |
| | | O | 2023-12-11 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 10 000 | 1.4400USD | AB |
| RRSP | PI | O | 2023-12-11 | I | 90 - Changements relatifs à la propriété | (2 000) | | AB |
| Société Financière Manuvie | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Manulife Financial Corporation | 1 | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | 230 000 | 24.3800 | ON |
| | | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | 230 000 | 25.0100 | ON |
| | | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | 230 000 | 25.5600 | ON |
| | | O | 2023-11-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 230 000 | 25.3100 | ON |
| | | O | 2023-11-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 230 000 | 25.1400 | ON |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 230 000 | 25.1400 | ON |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | 230 000 | 25.7300 | ON |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | 224 500 | 25.7100 | ON |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | 280 000 | 25.8400 | ON |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 280 000 | 26.0400 | ON |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | 280 000 | 26.0600 | ON |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 280 000 | 26.0300 | ON |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | 280 000 | 26.3400 | ON |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 557 100 | 26.1000 | ON |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 280 000 | 26.1600 | ON |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 280 000 | 26.2300 | ON |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 280 000 | 26.3900 | ON |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 280 000 | 26.2400 | ON |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | 280 000 | 26.2400 | ON |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | 280 000 | 26.3000 | ON |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 280 000 | 26.2700 | ON |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | 280 000 | 26.3900 | ON |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (6 031 600) | | ON |
| Softchoice Corporation | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Softchoice Corporation | 1 | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 157 | 16.9900 | ON |
| | | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 157 | 17.4800 | ON |
| | | O | 2023-11-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 257 | 17.6600 | ON |
| | | O | 2023-11-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 657 | 17.5200 | ON |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 957 | 17.6000 | ON |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | 4 257 | 17.6700 | ON |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | 6 157 | 17.5700 | ON |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 657 | 16.9100 | ON |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 057 | 17.5400 | ON |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 600 | 18.0000 | ON |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 257 | 17.6300 | ON |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 257 | 17.9500 | ON |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 657 | 17.9400 | ON |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 557 | 17.4600 | ON |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 557 | 17.6800 | ON |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | 4 657 | 17.6400 | ON |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 657 | 17.7600 | ON |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (47 369) | | ON |
| Spartan Delta Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| KALANTZIS, FOTIS | 4, 5 | | | | | | | |

| 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 |
|--|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Porteur inscrit | | | | | | | | |
| Pentek Ventures Corp. | PI | O | 2023-12-05 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 40 000 | 3.0260 | AB |
| | | M | 2023-12-05 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 40 000 | 3.0700 | AB |
| | | O | 2023-12-06 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 93 000 | 3.0260 | AB |
| | | M | 2023-12-06 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 93 000 | 3.0200 | AB |
| | | O | 2023-12-07 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 140 000 | 3.0260 | AB |
| | | M | 2023-12-07 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 140 000 | 3.0300 | AB |
| | | O | 2023-12-08 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 127 000 | 3.0260 | AB |
| | | M | 2023-12-08 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 127 000 | 3.0200 | AB |
| SQI Diagnostics Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Connor, Gerald R. | | 4, 3 | | | | | | |
| Cumberland Private Wealth Management Inc. Managed Accounts | PI | O | 2023-12-01 | C | 97 - Autre | (2 332) | | ON |
| Cumberland Private Wealth Management Inc. | | 3 | | | | | | |
| Cumberland Private Wealth Management Inc. Managed Accounts | PI | O | 2023-12-01 | C | 97 - Autre | 2 332 | | ON |
| <i>Bons de souscription</i> | | | | | | | | |
| Beddoe, Clive | | 4, 3 | | | | | | |
| Hanover Investments Corporation Ltd. | PI | O | 2023-10-29 | I | 38 - Rachat ou annulation | (7 017 543) | | ON |
| Connor, Gerald R. | | 4, 3 | | | | | | |
| Connor South East Holding Corp. | PI | O | 2023-03-06 | C | 90 - Changements relatifs à la propriété | (5 555 556) | | ON |
| The Connor Corporation | PI | O | 2023-03-06 | I | 90 - Changements relatifs à la propriété | 5 555 556 | | ON |
| | | O | 2023-10-29 | I | 38 - Rachat ou annulation | (7 017 544) | | ON |
| | | O | 2023-10-29 | I | 38 - Rachat ou annulation | (5 555 556) | | ON |
| Matthews, Wilmot Leslie | | 4, 3 | | | | | | |
| | | O | 2023-10-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (123 609) | | ON |
| | | O | 2023-10-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (7 017 544) | | ON |
| Marjad Inc. | PI | O | 2023-10-29 | I | 38 - Rachat ou annulation | (5 431 947) | | ON |
| | | M | 2023-10-29 | I | 38 - Rachat ou annulation | (5 431 947) | | ON |
| Stack Capital Group Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Meiers, Jason | | 5 | | | | | | |
| Jason Meiers - RRSP | PI | O | 2023-12-07 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 10 000 | 7.5284 | ON |
| Terrill Meiers - RRSP | PI | O | 2023-12-11 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 2 600 | 7.0500 | ON |
| Parks, Jeffrey | | 4, 5 | | | | | | |
| Stack Capital Group Inc. | | 1 | | | | | | |
| | | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 800 | 7.4900 | ON |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 800) | | ON |
| Stakeholder Gold Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Berlet, Christopher James | | 5 | | | | | | |
| | | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 500 | 0.9000 | BC |
| | | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 500 | 0.9100 | BC |
| | | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 500 | 1.0000 | BC |
| | | O | 2023-12-12 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 6 500 | 1.0000 | BC |
| Standard Lithium Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Cross, Robert Melvin Douglas | | 4 | | | | | | |
| Paloduro Investments Inc | PI | O | 2023-11-28 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (225 000) | 2.1600USD | BC |
| | | O | 2023-12-05 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (200 000) | 2.0000USD | BC |
| | | O | 2023-12-06 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (100 000) | 2.0500USD | BC |
| Star Diamond Corporation | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Read, George Henry | | 5 | | | | | | |
| | | O | 2023-12-06 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 500 000 | 0.0900 | SK |
| <i>Droits Deferred Share Units</i> | | | | | | | | |
| Mason, Ewan | | 4 | | | | | | |
| | | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 850 000 | | SK |
| Phillips, Larry | | 4 | | | | | | |
| | | O | 2022-02-17 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | SK |
| Riley, Lisa K | | 4 | | | | | | |
| | | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 300 000 | | SK |
| Spink, Marilyn | | 4 | | | | | | |
| | | O | 2023-03-03 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | SK |
| <i>Droits Restricted Share Units</i> | | | | | | | | |

| Émetteur | Rela- tion | État opé- ration | Date de l'opération | Em- prise | Opération Description de l'opération | Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés | Prix unitaire | Autorité principale |
|--|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Porteur inscrit | | | | | | | | |
| Mason, Ewan | 4 | O | 2017-09-06 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | SK |
| Read, George Henry | 5 | O | 2023-12-06 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (500 000) | 0.0900 | SK |
| Options | | | | | | | | |
| Johnson, Rick | 5 | O | 2023-12-07 | D | 50 - Attribution d'options | 550 000 | 0.0900 | SK |
| Mason, Ewan | 4 | O | 2023-12-07 | D | 52 - Expiration d'options | (80 800) | | SK |
| | | O | 2023-12-07 | D | 50 - Attribution d'options | 1 650 000 | 0.0900 | SK |
| Phillips, Larry | 4 | O | 2023-12-07 | D | 50 - Attribution d'options | 425 000 | 0.0900 | SK |
| Read, George Henry | 5 | O | 2023-12-07 | D | 50 - Attribution d'options | 720 000 | 0.0900 | SK |
| Riley, Lisa K | 4 | O | 2023-12-07 | D | 50 - Attribution d'options | 562 500 | 0.0900 | SK |
| Shimell, Mark | 5 | O | 2023-12-07 | D | 50 - Attribution d'options | 390 000 | 0.0900 | SK |
| Spink, Marilyn | 4 | O | 2023-03-03 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | SK |
| StateHouse Holdings Inc. (formerly Harborside Inc.) | | | | | | | | |
| Restricted Share Units | | | | | | | | |
| Scott, James E. | 4 | | | | | | | |
| JS3 LLC | PI | O | 2023-12-05 | I | 46 - Contrepartie de services | 734 000 | 0.0150 | ON |
| Stearman Resources Inc. | | | | | | | | |
| Actions ordinaires | | | | | | | | |
| Mathiesen, Steve | 4 | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 2 000 | 0.0500 | BC |
| | | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 2 000 | 0.0400 | BC |
| Stella-Jones Inc. | | | | | | | | |
| Actions ordinaires | | | | | | | | |
| Caisse de dépôt et placement du Québec | 3 | O | 2018-08-14 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | QC |
| | | O | 2023-11-28 | D | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément | 19 557 | 78.0294 | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément | 29 097 | 79.2939 | QC |
| CDPQ Marchés boursiers inc. | PI | O | 2018-08-14 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | QC |
| Manzi, James Augustus | 4 | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (5 000) | 58.3200USD | QC |
| Stella-Jones Inc. | 1 | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | 7 500 | 73.1171 | QC |
| | | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | 7 400 | 74.5518 | QC |
| | | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | 7 475 | 74.5271 | QC |
| | | O | 2023-11-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 74.9490 | QC |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 7 260 | 79.4450 | QC |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 29 020 | 79.4551 | QC |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 29 020 | 79.5939 | QC |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | 29 020 | 78.9663 | QC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | 29 020 | 79.5897 | QC |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | 29 020 | 78.6585 | QC |
| | | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | (27 091) | | QC |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | (15 875) | | QC |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (94 300) | | QC |
| STELMINE CANADA LTÉE | | | | | | | | |
| Actions ordinaires | | | | | | | | |
| Proulx, André | 4, 3 | | | | | | | |
| 9274-2162 Quebec in | PI | O | 2023-12-08 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 000 | 0.0800 | QC |
| Proulx, Isabelle | 4, 5 | O | 2023-12-12 | D | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | 141 176 | 0.0850 | QC |
| Bons de souscription | | | | | | | | |
| Proulx, Isabelle | 4, 5 | O | 2023-12-12 | D | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | 70 588 | 0.1400 | QC |
| Options | | | | | | | | |
| Speidel, Friedrich | 7 | O | 2023-08-15 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | QC |
| | | O | 2023-08-22 | D | 50 - Attribution d'options | 150 000 | 0.2000 | QC |
| StorageVault Canada Inc. | | | | | | | | |
| Actions ordinaires | | | | | | | | |
| StorageVault Canada Inc. | 1 | O | 2023-11-16 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 129 600 | 4.6000 | ON |
| | | O | 2023-11-17 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 132 300 | 4.6000 | ON |

| Émetteur | Rela- tion | État opé- ration | Date de l'opération | Em- prise | Opération Description de l'opération | Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés | Prix unitaire | Autorité principale |
|--|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|---|--|------------------|------------------------|
| Titre | | | | | | | | |
| Initié | | | | | | | | |
| Porteur inscrit | | | | | | | | |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | (129 600) | | ON |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | (132 300) | | ON |
| Strategic Resources Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Hicks, Scott Victor Andrew | 4, 5 | O | 2023-12-13 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 2 000 | 1.0400 | QC |
| StrategX Elements Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Bahrey, Darren Greg | 5 | | | | | | | |
| GoVenture Capital Ltd. | PI | O | 2022-01-10 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 10 000 | 0.2450 | BC |
| | | O | 2022-01-10 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 10 000 | 0.2500 | BC |
| | | O | 2022-01-10 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 20 000 | 0.2500 | BC |
| | | O | 2022-01-20 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 5 000 | 0.2950 | BC |
| | | O | 2022-01-26 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 10 000 | 0.2950 | BC |
| | | O | 2022-01-10 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 75 500 | 0.2000 | BC |
| | | M | 2022-01-26 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 75 500 | 0.2000 | BC |
| Strathcona Resources Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Kim, Andrew | 4, 6 | | | | | | | |
| Canyon Creek Management Inc. | PI | O | 2023-12-06 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 8 000 | 21.7120 | AB |
| | | O | 2023-12-07 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 3 600 | 20.6592 | AB |
| Suncor Energie Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Keegans, Karen Liane | 5 | O | 2023-07-24 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | AB |
| IRA (USD) Account | PI | O | 2023-07-24 | C | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | AB |
| | | O | 2023-12-12 | C | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 2 674 | 29.7300USD | AB |
| Superior Plus Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Hribar, Darren Bart | 5 | | | | | | | |
| RRSP | PI | O | 2023-12-07 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 300 | 9.5500 | ON |
| Peyton, Andrew John | 5 | | | | | | | |
| Rollover IRA | PI | O | 2023-12-13 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 7 000 | 7.0160USD | ON |
| | | O | 2023-12-13 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 7 000 | 6.9735USD | ON |
| Supernova Metals Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Brophy, Kenneth | 4, 3 | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 4 000 | 0.0650 | BC |
| McGrath, Sean | 4 | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 500 | 0.0800 | BC |
| | | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 2 000 | 0.0700 | BC |
| Supremex Inc. | | | | | | | | |
| <i>Performance Share Units</i> | | | | | | | | |
| BOLDUC, FRANCOIS | 5 | O | 2023-07-04 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | QC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 11 859 | 3.7900 | QC |
| Surge Energy Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| O'Neil, Peter Dan | 5 | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (7 511) | 6.8600 | AB |
| Sustainable Innovation & Health Dividend Fund | | | | | | | | |
| <i>Parts de fiducie</i> | | | | | | | | |
| Sustainable Innovation & Health Dividend Fund | 1 | O | 2023-12-04 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 200 | 9.9750 | ON |
| | | O | 2023-12-05 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 200 | 9.8750 | ON |
| Sylogist Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Sylogist Ltd. | 1 | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 4 000 | 7.0300 | AB |
| | | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | (10 000) | | AB |
| | | O | 2023-12-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 4 000 | 6.9800 | AB |
| | | O | 2023-12-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 4 000 | 6.8490 | AB |
| | | O | 2023-12-12 | D | 38 - Rachat ou annulation | (16 000) | | AB |

| Émetteur | Rela- tion | État opé- ration | Date de l'opération | Em- prise | Opération Description de l'opération | Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés | Prix unitaire | Autorité principale |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Synex Renewable Energy Corporation (formerly Synex International Inc.) | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Margolis, Murray Howard | 4 | O | 2023-11-27 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| Taseko Mines Limited | | | | | | | | |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Hallbauer, Russell Edward | 4, 5 | O | 2023-12-05 | D | 51 - Exercice d'options | (60 000) | 1.6300 | BC |
| | | O | 2023-12-07 | D | 51 - Exercice d'options | (60 000) | 1.6200 | BC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 51 - Exercice d'options | (30 000) | 1.6700 | BC |
| | | O | 2023-12-11 | D | 51 - Exercice d'options | (50 000) | 1.6500 | BC |
| Taura Gold Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Colterjohn, Richard Mark | 4 | O | 2023-12-07 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| Tecsys Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Brereton, David | 4, 5, 3 | O | 2023-12-05 | D | 47 - Acquisition ou aliénation par don | (30 000) | 31.0712 | QC |
| | | M | 2023-12-05 | D | 47 - Acquisition ou aliénation par don | (30 000) | | QC |
| Brereton, Peter | 4, 5 | O | 2023-12-08 | D | 47 - Acquisition ou aliénation par don | (15 000) | | QC |
| Tenth Avenue Petroleum Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| MacDonald, Fern | 3 | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 10 000 | 0.1025 | AB |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 70 000 | 0.0936 | AB |
| TerrAscend Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Wild, Jason | 4, 3 | | | | | | | |
| Wild Family Foundation | PI | O | 2023-12-06 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 10 000 | 1.5855USD | ON |
| | | O | 2023-12-11 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 10 000 | 1.5310USD | ON |
| Tethys Petroleum Limited | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Wells, William Paul Wells | 4, 3 | | | | | | | |
| Pope Asset Management, LLC | PI | O | 2023-12-06 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 13 000 | 0.5600 | AB |
| | | O | 2023-12-07 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 4 500 | 0.5600 | AB |
| | | O | 2023-12-08 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 8 000 | 0.5800 | AB |
| | | O | 2023-12-11 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 4 500 | 0.5800 | AB |
| | | O | 2023-12-12 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 8 000 | 57.5000 | AB |
| TFI International Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Saputo, Joey | 4 | | | | | | | |
| Fondation Carmie et Joey Saputo | PI | O | 2008-05-23 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | QC |
| | | O | 2023-12-04 | I | 97 - Autre | 10 000 | 164.5200 | QC |
| Gestion Soplajoey inc. | PI | O | 2017-06-13 | I | 97 - Autre | (167 746) | | QC |
| Placements Free 2 Be Inc. | PI | O | 2008-05-23 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | QC |
| | | O | 2017-06-13 | I | 97 - Autre | 167 746 | | QC |
| | | O | 2023-12-04 | I | 97 - Autre | (10 000) | 164.5200 | QC |
| The BC Bud Corporation (formerly Entheos Capital Corp.) | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Mohamedani, Karim | 3 | O | 2023-12-13 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 100 000 | 0.0250 | BC |
| The Cannabist Company Holdings Inc. (formerly known as Columbia Care Inc.) | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Clarke, Jeffrey James | 4 | O | 2023-12-05 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (124 220) | 0.3800USD | ON |
| Hill, Julie Anne | 4 | O | 2022-10-18 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 54 256 | | ON |
| May, Jonathan Paul | 4 | O | 2022-04-29 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 3 077 | | ON |
| | | O | 2022-10-18 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 36 171 | | ON |
| | | O | 2023-03-08 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 8 306 | | 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 |
|--|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Porteur inscrit | | | | | | | | |
| Vita, Nicholas Keane | 4, 5, 3 | O | 2023-12-04 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (150 000) | 0.3532USD | ON |
| Vita Holdings LLC | PI | O | 2023-12-05 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (200 000) | 0.3544USD | ON |
| Proportionate Voting Shares | | | | | | | | |
| Kennedy, James Aloysins Charles | 4 | M | 2022-10-12 | D | 36 - Conversion ou échange | (18 234) | | ON |
| | | O | 2019-04-26 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| 2008 Kennedy Family Trust UAD 7 25 2008 | PI | O | 2022-10-12 | I | 36 - Conversion ou échange | (18 234) | | ON |
| Restricted Share Unit | | | | | | | | |
| Hill, Julie Anne | 4 | O | 2022-10-18 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (54 256) | | ON |
| May, Jonathan Paul | 4 | O | 2022-04-29 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (3 077) | | ON |
| | | O | 2022-10-18 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (36 171) | | ON |
| | | O | 2023-03-08 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | (8 306) | | ON |
| The Descartes Systems Group Inc. | | | | | | | | |
| Actions ordinaires | | | | | | | | |
| Gardner, Edward James | 5 | O | 2023-12-11 | D | 51 - Exercice d'options | 4 000 | 50.4000 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (4 000) | 112.6800 | ON |
| Wood, Kenneth Edward | 5 | O | 2023-12-08 | D | 51 - Exercice d'options | 3 400 | 51.5800 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (3 400) | 112.4200 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 57 - Exercice de droits de souscription | 3 229 | 112.3900 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (3 229) | 112.3900 | ON |
| Deferred Share Unit | | | | | | | | |
| Hanington, Sandra Lynn | 4 | O | 2023-12-08 | D | 97 - Autre | 110 | 81.8300 | ON |
| | | M | 2023-12-08 | D | 97 - Autre | 110 | 81.8300USD | ON |
| Irwin, Kelley | 4 | O | 2023-12-08 | D | 97 - Autre | 118 | 81.8300USD | ON |
| Maple, Dennis Ray | 4 | O | 2023-12-08 | D | 97 - Autre | 244 | 81.8300 | ON |
| | | M | 2023-12-08 | D | 97 - Autre | 244 | 81.8300USD | ON |
| Muntwyler, Christian | 4 | O | 2023-12-08 | D | 97 - Autre | 239 | 81.8300 | ON |
| | | M | 2023-12-08 | D | 97 - Autre | 239 | 81.8300USD | ON |
| O'Hagan, Jane | 4 | O | 2023-12-08 | D | 97 - Autre | 266 | 81.8300USD | ON |
| Walker, John Joseph | 4 | O | 2023-12-08 | D | 97 - Autre | 303 | 81.8300USD | ON |
| Options | | | | | | | | |
| Gardner, Edward James | 5 | O | 2023-12-11 | D | 51 - Exercice d'options | (4 000) | 50.4000 | ON |
| Wood, Kenneth Edward | 5 | O | 2023-12-08 | D | 51 - Exercice d'options | (3 400) | 51.5800 | ON |
| Performance Share Units | | | | | | | | |
| Wood, Kenneth Edward | 5 | O | 2023-12-08 | D | 97 - Autre | (3 229) | | ON |
| The Fresh Factory B.C. Ltd. (formerly, 1181718 B.C. Ltd.) | | | | | | | | |
| Actions à droit de vote subalterne | | | | | | | | |
| The Fresh Factory B.C. Ltd. | 1 | O | 2023-12-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 000 | 0.8000 | |
| | | O | 2023-12-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 000 | 0.8000 | |
| | | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 000 | 0.8000 | |
| The Real Brokerage Inc. (formerly ADL Ventures Inc.) | | | | | | | | |
| Actions ordinaires | | | | | | | | |
| Rose, Laurence David | 4 | | | | | | | |
| Matchpoint Capital Inc. | PI | O | 2023-12-04 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (200) | 1.3800USD | ON |
| | | O | 2023-12-04 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (2 000) | 1.3801USD | ON |
| | | O | 2023-12-06 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (5 000) | 1.3800USD | ON |
| | | O | 2023-12-06 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (5 000) | 1.3502USD | ON |
| | | O | 2023-12-06 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (5 000) | 1.3539USD | ON |
| | | O | 2023-12-08 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (70 000) | 1.3200USD | ON |
| | | O | 2023-12-08 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (311) | 1.3400USD | ON |
| Thinkific Labs Inc. | | | | | | | | |
| Actions à droit de vote subalterne | | | | | | | | |
| Smith, Greg Ryan | 4, 5, 3 | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (2 000) | 3.1000 | BC |
| | | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (1 500) | 3.1300 | BC |
| | | O | 2023-12-12 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (3 500) | 3.0900 | BC |

| Émetteur | Rela- tion | État opé- ration | Date de l'opération | Em- prise | Opération Description de l'opération | Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés | Prix unitaire | Autorité principale |
|------------------------------------|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| <i>Titre</i> | | | | | | | | |
| Initié | | | | | | | | |
| Porteur inscrit | | | | | | | | |
| Thinkific Labs Inc. | 1 | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 696 | 3.0900 | BC |
| | | O | 2023-12-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 796 | 3.1190 | BC |
| | | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 300 | 3.2060 | BC |
| | | O | 2023-12-12 | D | 38 - Rachat ou annulation | (119 784) | | BC |
| | | O | 2023-12-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 696 | 3.0870 | BC |
| Thomson Reuters Corporation | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Thomson Reuters Corporation | 1 | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | 49 040 | 174.0210 | ON |
| | | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | 45 748 | 127.2645USD | ON |
| | | O | 2023-11-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 35 340 | 175.7526 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 33 747 | 128.5862USD | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 74 540 | 177.9372 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 81 435 | 129.3046USD | ON |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 49 040 | 178.2815 | ON |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 53 209 | 129.1845USD | ON |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | (422 099) | | ON |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | 76 040 | 181.0172 | ON |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | 53 303 | 131.3242USD | ON |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | 42 140 | 180.7451 | ON |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | 29 315 | 130.7595USD | ON |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | 45 840 | 182.8629 | ON |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 74 940 | 184.8609 | ON |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | 62 732 | 132.6064USD | ON |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 77 207 | 134.7386USD | ON |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | (461 517) | | ON |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | 52 840 | 182.9351 | ON |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | 68 822 | 133.7945USD | ON |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | (121 662) | | ON |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 80 940 | 187.4795 | ON |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 86 538 | 136.2126USD | ON |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 72 000 | 189.3734 | ON |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 63 321 | 138.0023USD | ON |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | 52 000 | 190.3451 | ON |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | 58 032 | 138.7429USD | ON |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 57 340 | 189.4497 | ON |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 73 951 | 138.3430USD | ON |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 51 440 | 190.3067 | ON |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 70 521 | 138.6269USD | ON |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | (595 562) | | ON |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 12 200 | 189.4228 | ON |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 39 600 | 189.1232 | ON |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 25 558 | 138.9274USD | ON |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 50 900 | 191.0287 | ON |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 56 087 | 140.2648 | ON |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | 81 240 | 191.2903 | ON |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | 59 225 | 141.0765USD | ON |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | 21 200 | 189.0862 | ON |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | 33 358 | 139.0797USD | ON |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | 23 500 | 189.3610 | ON |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | 17 907 | 139.5102USD | ON |
| ThreeD Capital Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| ThreeD Capital Inc. | 1 | O | 2023-12-05 | D | 38 - Rachat ou annulation | (40 000) | 0.3826 | ON |
| Tidewater Renewables Ltd. | | | | | | | | |
| <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 |
|--|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Porteur inscrit | | | | | | | | |
| Morin, Bryan Philip RSP | 5 PI | O | 2023-12-07 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 65 | 7.5600 | AB |
| Timbercreek Financial Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Timbercreek Financial Corp. | 1 | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | 30 200 | 6.5057 | ON |
| | | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | (30 200) | | ON |
| | | O | 2023-11-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 30 200 | 6.5316 | ON |
| | | O | 2023-11-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | (30 200) | | ON |
| | | O | 2023-11-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 15 300 | 6.4360 | ON |
| | | O | 2023-11-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | (15 300) | | ON |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 15 500 | 6.4041 | ON |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | (15 500) | | ON |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | 15 500 | 6.3895 | ON |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | (15 500) | | ON |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | 14 800 | 6.3854 | ON |
| | | O | 2023-11-10 | D | 38 - Rachat ou annulation | (14 800) | | ON |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | 15 500 | 6.3852 | ON |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | (15 500) | | ON |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 15 200 | 6.4762 | ON |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | (15 200) | | ON |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | 14 900 | 6.6187 | ON |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | (14 900) | | ON |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 15 100 | 6.5770 | ON |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | (15 100) | | ON |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 15 000 | 6.6146 | ON |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | (15 000) | | ON |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | 14 900 | 6.6516 | ON |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | (14 900) | | ON |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 14 900 | 6.6199 | ON |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | (14 900) | | ON |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 15 100 | 6.5833 | ON |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | (15 100) | | ON |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 14 900 | 6.6388 | ON |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | (14 900) | | ON |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 14 900 | 6.6829 | ON |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | (14 900) | | ON |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 15 000 | 6.6154 | ON |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | (15 000) | | ON |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | 15 300 | 6.5279 | ON |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | (15 300) | | ON |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | 15 100 | 6.5390 | ON |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | (15 100) | | ON |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | 15 300 | 6.4611 | ON |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (15 300) | | ON |
| Tintina Mines Limited | | | | | | | | |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Ferrari, Eugenio | 4, 5 | O | 2023-11-29 | D | 52 - Expiration d'options | (500 000) | | ON |
| Landeta, Ricardo Miguel | 4 | O | 2023-11-29 | D | 52 - Expiration d'options | (100 000) | | ON |
| Marrelli, Carmelo | 4 | O | 2023-11-29 | D | 52 - Expiration d'options | (200 000) | | ON |
| Rasmuss, Juan Enrique | 4, 5 | O | 2023-11-29 | D | 52 - Expiration d'options | (1 729 756) | | ON |
| Tiny Ltd. (formerly WeCommerce Holdings Ltd.) | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires Class A Common Shares</i> | | | | | | | | |
| Wilkinson, Andrew David Charles | 4, 5, 3 | | | | | | | |
| Wilkinson Ventures Ltd. | PI | O | 2023-12-08 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (10 700) | 2.8500 | BC |
| | | O | 2023-12-11 | I | 38 - Rachat ou annulation | (30 800) | 2.8053 | 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 |
|--|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|---|--|------------------|------------------------|
| Titan Logix Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Martin, Michael, John | 5 | O | 2023-12-04 | D | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 1 408 | 0.5000 | AB |
| Schultz, Angela | 5 | O | 2023-12-04 | D | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 1 350 | 0.5000 | AB |
| Watt, Douglas Jerrold | 5 | O | 2023-12-04 | D | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 795 | 0.5000 | AB |
| Tony G Co-Investment Holdings Ltd. (formerly Braingrid Limited) | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Guoga, Antanas (Tony) | 4, 5 | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 500 | 0.5000 | ON |
| Topaz Energy Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Harris, Darlene Gay | 4 | O | 2023-12-11 | D | 51 - Exercice d'options | 5 369 | | AB |
| | | M | 2023-12-11 | D | 51 - Exercice d'options | 5 378 | | AB |
| Larke, Stephen Phillip | 4 | O | 2023-12-12 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 6 000 | 18.1303 | AB |
| Robinson, Brian | 4 | O | 2023-12-13 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 2 500 | 18.5444 | AB |
| Rose, Mike | 4 | | | | | | | |
| Rose Foundation | PI | O | 2023-12-11 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 5 000 | 18.7206 | AB |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Harris, Darlene Gay | 4 | O | 2023-12-11 | D | 51 - Exercice d'options | (20 000) | 11.0000 | AB |
| Toromont Industries Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Toromont Industries Ltd. | 1 | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | 29 600 | 109.5143 | ON |
| | | O | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | 9 500 | 109.6632 | ON |
| | | O | 2023-11-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 29 600 | 108.7233 | ON |
| | | O | 2023-11-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 20 600 | 108.2709 | ON |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 14 000 | 109.1321 | ON |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | 2 400 | 109.8858 | ON |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | 7 600 | 109.9461 | ON |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 700 | 109.5000 | ON |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (105 700) | | ON |
| Total Telcom Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Andreola, Gianpaolo | 4 | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 7 000 | 0.4150 | BC |
| | | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 13 500 | 0.4150 | BC |
| Touchstone Exploration Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Baay, Paul Raymond | 4, 5 | O | 2023-12-05 | D | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 7 530 | 0.8300 | AB |
| Budau, Christopher Scott | 5 | O | 2023-12-05 | D | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 4 819 | 0.8300 | AB |
| Shipka, James | 5 | O | 2023-12-05 | D | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 4 819 | 0.8300 | AB |
| Tourmaline Oil Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Elick, John William | 4 | O | 2023-12-12 | D | 51 - Exercice d'options | 5 000 | 17.5700 | AB |
| | | O | 2023-12-12 | D | 51 - Exercice d'options | (5 000) | 57.8284 | AB |
| Rose, Mike | 5 | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 2 500 | 59.9568 | AB |
| | | O | 2023-12-12 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 5 000 | 58.7573 | AB |
| Rose Foundation | PI | O | 2023-12-11 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 5 000 | 60.7000 | AB |
| | | O | 2023-12-12 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 5 000 | 58.6885 | AB |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Elick, John William | 4 | O | 2023-12-12 | D | 51 - Exercice d'options | (5 000) | 17.5700 | AB |
| Trail Blazer Capital Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| O'Neill, Thomas | 4, 5 | | | | | | | |
| Thomas O'Neill Management Corp | PI | O | 2021-10-14 | I | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | |
| | | O | 2023-12-06 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 30 000 | 0.1000 | |
| TransAlta Corporation | | | | | | | | |

| 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 |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|--------------------|------------------------|
| Porteur inscrit | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Dielwart, John Patrick RRSP | 4 PI | O O | 2023-12-07 2023-12-07 | D I | 90 - Changements relatifs à la propriété 90 - Changements relatifs à la propriété | (33 500) 33 500 | 11.0800 11.0800 | AB AB |
| Kousinioris, John Harry | 4, 5 | O | 2023-12-08 | D | 51 - Exercice d'options | 76 941 | 7.2500 | AB |
| TransAlta Corporation | 1 | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (76 941) | 10.8440 | AB |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 68 100 | 11.0112 | AB |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 67 700 | 11.0652 | AB |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 68 000 | 11.0278 | AB |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | 68 200 | 10.9864 | AB |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | 68 100 | 11.0014 | AB |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | 68 300 | 10.9811 | AB |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (272 000) | | AB |
| | | O | 2023-12-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | (68 100) | | AB |
| | | O | 2023-12-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | (68 300) | | AB |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Kousinioris, John Harry | 4, 5 | O | 2023-12-08 | D | 51 - Exercice d'options | (76 941) | 7.2500 | AB |
| Tribe Property Technologies Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Ullrich, Randall Scott | 5 | O | 2023-12-04 | D | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 624 | 0.7000 | BC |
| Trican Well Service Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Trican Well Service Ltd. | 1 | O | 2023-12-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | 41 300 | 4.1617 | AB |
| | | O | 2023-12-04 | D | 38 - Rachat ou annulation | 44 600 | 4.0538 | AB |
| | | O | 2023-12-05 | D | 38 - Rachat ou annulation | 42 900 | 4.0750 | AB |
| | | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 45 000 | 4.0517 | AB |
| | | O | 2023-12-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 18 400 | 4.0137 | AB |
| | | O | 2023-12-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 35 000 | 4.0513 | AB |
| Trilogy Metals Inc. (formerly NovaCopper Inc.) | | | | | | | | |
| <i>Droits Restricted Share Units</i> | | | | | | | | |
| Giardini, Tony Serafino | 4, 5 | O | 2023-12-07 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 810 850 | 0.5900 | BC |
| | | O | 2023-12-07 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 1 100 000 | | BC |
| Gosse, Richard | 5 | O | 2023-12-07 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 301 560 | 0.5900 | BC |
| | | O | 2023-12-07 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 450 000 | | BC |
| Gowans, James Kitchener | 4 | O | 2023-12-07 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 100 000 | | BC |
| Hayden, William | 4 | O | 2023-12-07 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 100 000 | | BC |
| Hensley, William L. Iggiagruk | 4 | O | 2023-12-07 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 100 000 | | BC |
| Lang, Gregory Anthony | 4 | O | 2023-12-07 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 100 000 | | BC |
| Sanders, Elaine | 5 | O | 2023-12-07 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 380 410 | 0.5900 | BC |
| | | O | 2023-12-07 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 550 000 | | BC |
| Stairs, Janice Alayne | 4 | O | 2023-12-07 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 100 000 | | BC |
| Walters, Diana | 4 | O | 2023-12-07 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 100 000 | | BC |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Giardini, Tony Serafino | 4, 5 | O | 2023-12-07 | D | 50 - Attribution d'options | 1 100 000 | 0.5900 | BC |
| Gosse, Richard | 5 | O | 2023-12-07 | D | 50 - Attribution d'options | 450 000 | 0.5900 | BC |
| Gowans, James Kitchener | 4 | O | 2023-12-07 | D | 50 - Attribution d'options | 50 000 | 0.5900 | BC |
| Hayden, William | 4 | O | 2023-12-07 | D | 50 - Attribution d'options | 50 000 | 0.5900 | BC |
| Hensley, William L. Iggiagruk | 4 | O | 2023-12-07 | D | 50 - Attribution d'options | 50 000 | 0.5900 | BC |
| Lang, Gregory Anthony | 4 | O | 2023-12-07 | D | 50 - Attribution d'options | 50 000 | 0.5900 | BC |
| Sanders, Elaine | 5 | O | 2023-12-07 | D | 50 - Attribution d'options | 550 000 | 0.5900 | BC |
| Stairs, Janice Alayne | 4 | O | 2023-12-07 | D | 50 - Attribution d'options | 50 000 | 0.5900 | BC |
| Walters, Diana | 4 | O | 2023-12-07 | D | 50 - Attribution d'options | 50 000 | 0.5900 | BC |
| Triple Flag Precious Metals Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Burns, Geoffrey Alan | 4 | O | 2023-12-04 | D | 47 - Acquisition ou aliénation par don | (100 000) | 18.7400 | ON |
| Troilus Gold Corp. | | | | | | | | |

| 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 |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|---|--|------------------|------------------------|
| Porteur inscrit | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Berneche, Brigitte Linda Marie | 4 | O | 2023-12-07 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | QC |
| <i>Bons de souscription</i> | | | | | | | | |
| Berneche, Brigitte Linda Marie | 4 | O | 2023-12-07 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | QC |
| <i>Droits Restricted Share Units</i> | | | | | | | | |
| Berneche, Brigitte Linda Marie | 4 | O | 2023-12-07 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | QC |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Berneche, Brigitte Linda Marie | 4 | O | 2023-12-07 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | QC |
| True North Commercial Real Estate Investment Trust | | | | | | | | |
| <i>Parts de fiducie</i> | | | | | | | | |
| Drimmer, Daniel | 4, 3 | | | | | | | |
| D.D. Acquisitions Partnership | PI | O | 2023-12-11 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 4 000 | 8.4400 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 000 | 8.4300 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 000 | 8.4100 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 000 | 8.4200 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 000 | 8.4700 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 2 000 | 8.4000 | ON |
| | | O | 2023-12-12 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 3 000 | 8.1500 | ON |
| | | O | 2023-12-12 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 2 000 | 8.1000 | ON |
| | | O | 2023-12-12 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 11 000 | 8.0900 | ON |
| | | M | 2023-12-12 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 000 | 8.0900 | ON |
| | | O | 2023-12-12 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 900 | 8.0400 | ON |
| | | O | 2023-12-12 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 000 | 8.1200 | ON |
| | | O | 2023-12-12 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 100 | 8.0500 | ON |
| | | O | 2023-12-12 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 000 | 8.0600 | ON |
| True North Commercial Real Estate Investment Trust | 1 | O | 2023-12-06 | D | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 11 300 | 9.1365 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 11 300 | 9.1754 | ON |
| | | O | 2023-12-08 | D | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 11 300 | 8.9757 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 11 300 | 8.4937 | ON |
| | | O | 2023-12-12 | D | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 11 100 | 8.1242 | ON |
| TWC Enterprises Limited | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| TWC Enterprises Limited | 1 | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 16.6500 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 000) | | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 16.6000 | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 000) | | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | 1 000 | 16.6000 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 38 - Rachat ou annulation | (1 000) | | ON |
| | | O | 2023-12-12 | D | 38 - Rachat ou annulation | 56 500 | 16.5000 | ON |
| | | O | 2023-12-12 | D | 38 - Rachat ou annulation | (56 500) | | ON |
| Unigold Inc. | | | | | | | | |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Del Campo, Joseph | 4 | O | 2023-12-11 | D | 50 - Attribution d'options | 300 000 | 0.1500 | ON |
| Fairhurst, Helga | 5 | O | 2023-12-11 | D | 50 - Attribution d'options | 50 000 | | ON |
| Hamilton, Joseph Andrew | 4, 5 | O | 2023-12-11 | D | 50 - Attribution d'options | 2 000 000 | | ON |
| Oller Villalon, Osvaldo Anibal | 4 | O | 2023-08-16 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 50 - Attribution d'options | 300 000 | | ON |
| PAGE, CHARLES ELIJAH | 4 | O | 2023-12-11 | D | 50 - Attribution d'options | 300 000 | | ON |
| Tapia Marion-Landais, Ramon Oscar | 7 | O | 2023-12-11 | D | 50 - Attribution d'options | 1 000 000 | | ON |
| Tremblay, Normand | 4 | O | 2023-12-11 | D | 50 - Attribution d'options | 300 000 | | ON |
| Ur-Energy Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Franklin, James | 4 | O | 2023-12-11 | D | 51 - Exercice d'options | 50 527 | 0.9100 | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (50 527) | 2.0852 | ON |
| Huber, Gary Chase | 4 | O | 2023-12-05 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (50 527) | 2.1059 | 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 |
|--|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Porteur inscrit | | | | | | | | |
| Parker, Thomas Howard | 4 | O | 2023-12-06 | D | 51 - Exercice d'options | 50 527 | 0.9100 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (50 527) | 2.0983 | ON |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Boberg, Walter William | 5 | O | 2023-12-07 | D | 50 - Attribution d'options | 65 625 | | ON |
| Cash, John William | 4, 5 | O | 2023-12-07 | D | 50 - Attribution d'options | 186 627 | | ON |
| Chang, Robby Sai Kit | 4 | O | 2023-12-07 | D | 50 - Attribution d'options | 65 625 | | ON |
| Franklin, James | 4 | O | 2023-12-07 | D | 50 - Attribution d'options | 65 625 | | ON |
| | | O | 2023-12-11 | D | 51 - Exercice d'options | (50 527) | | ON |
| Goplerud, Penne Ann | 5 | O | 2023-12-07 | D | 50 - Attribution d'options | 101 511 | | ON |
| Hatten, Steven Marcal | 5 | O | 2023-12-07 | D | 50 - Attribution d'options | 110 979 | | ON |
| Huber, Gary Chase | 4 | O | 2023-12-07 | D | 50 - Attribution d'options | 65 625 | | ON |
| Parker, Thomas Howard | 4 | O | 2023-12-06 | D | 51 - Exercice d'options | (50 527) | | ON |
| | | O | 2023-12-07 | D | 50 - Attribution d'options | 65 625 | | ON |
| Smith, Roger L. | 5 | O | 2023-12-07 | D | 50 - Attribution d'options | 109 536 | | ON |
| Walker, Kathy E. | 4 | O | 2023-12-07 | D | 50 - Attribution d'options | 65 625 | | ON |
| <i>Restricted Share Units</i> | | | | | | | | |
| Boberg, Walter William | 5 | O | 2023-12-07 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 16 407 | | ON |
| Cash, John William | 4, 5 | O | 2023-12-07 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 46 658 | | ON |
| Chang, Robby Sai Kit | 4 | O | 2023-12-07 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 16 407 | | ON |
| Franklin, James | 4 | O | 2023-12-07 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 16 407 | | ON |
| Goplerud, Penne Ann | 5 | O | 2023-12-07 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 25 376 | | ON |
| Hatten, Steven Marcal | 5 | O | 2023-12-07 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 27 745 | | ON |
| Huber, Gary Chase | 4 | O | 2023-12-07 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 16 407 | | ON |
| Parker, Thomas Howard | 4 | O | 2023-12-07 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 16 407 | | ON |
| Smith, Roger L. | 5 | O | 2023-12-07 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 27 384 | | ON |
| Walker, Kathy E. | 4 | O | 2023-12-07 | D | 56 - Attribution de droits de souscription | 16 407 | | ON |
| Venzee Technologies Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Battersby, Darren | 5 | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 35 000 | 0.1500 | BC |
| Vertex Resource Group Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| 32 Degrees Capital Advisor Ltd. | 3 | | | | | | | |
| 32 Degrees Diversified Energy Fund II (Canadian) L.P. | PI | O | 2023-12-08 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (7) | 0.4000 | AB |
| 32 Degrees Diversified Energy Fund II (Service & Technology Co-Invest AIV) LP: | PI | O | 2023-12-08 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (64) | 0.4000 | AB |
| 32 Degrees Diversified Energy Fund II (US) L.P. | PI | O | 2023-12-08 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (46) | 0.4000 | AB |
| 32 Degrees Diversified Energy Fund III (Canadian) LP | PI | O | 2023-12-08 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (44) | 0.4000 | AB |
| 32 Degrees Diversified Energy Fund III (US) LP | PI | O | 2023-12-08 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (339) | 0.4000 | AB |
| Waste Connections, Inc. (formerly Progressive Waste Solutions Ltd.) | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Nielsen, Robert Andres | 5 | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (500) | 140.5000USD | ON |
| Shea, Patrick J | 5 | O | 2023-12-07 | D | 47 - Acquisition ou aliénation par don | (10) | | ON |
| <i>Restricted Share Units</i> | | | | | | | | |
| Rivard, Philip | 5 | O | 2023-12-07 | D | 97 - Autre | (6 236) | | ON |
| West Central Pelleting Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Dobos, Graham | 4 | O | 2023-12-07 | D | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément | 20 | 225.0000 | SK |
| | | O | 2023-12-08 | D | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément | 20 | 225.0000 | SK |
| | | O | 2023-12-08 | D | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément | 12 | 220.0000 | SK |
| | | O | 2023-12-08 | D | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément | 5 | 225.0000 | SK |
| West Fraser Timber Co. Ltd. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| West Fraser Timber Co. Ltd. | 1 | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | 46 155 | 69.0973USD | BC |
| | | O | 2023-11-01 | D | 38 - Rachat ou annulation | 885 | 95.2751 | BC |
| | | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | 31 114 | 72.3133USD | BC |

| Émetteur | Rela- tion | État opé- ration | Date de l'opération | Em- prise | Opération Description de l'opération | Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés | Prix unitaire | Autorité principale |
|--|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| <i>Titre</i> | | | | | | | | |
| Initié | | | | | | | | |
| Porteur inscrit | | | | | | | | |
| | | O | 2023-11-02 | D | 38 - Rachat ou annulation | 30 204 | 74.4932USD | BC |
| | | M | 2023-11-03 | D | 38 - Rachat ou annulation | 30 204 | 74.4932USD | BC |
| | | O | 2023-11-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 30 062 | 74.8448USD | BC |
| | | O | 2023-11-07 | D | 38 - Rachat ou annulation | 30 118 | 74.7045USD | BC |
| | | O | 2023-11-08 | D | 38 - Rachat ou annulation | 30 546 | 73.6577USD | BC |
| | | O | 2023-11-09 | D | 38 - Rachat ou annulation | 30 838 | 72.9618USD | BC |
| | | O | 2023-11-10 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 30 847 | 72.9389USD | BC |
| | | O | 2023-11-13 | D | 38 - Rachat ou annulation | 30 782 | 73.0944USD | BC |
| | | O | 2023-11-14 | D | 38 - Rachat ou annulation | 16 423 | 76.1109USD | BC |
| | | O | 2023-11-15 | D | 38 - Rachat ou annulation | 16 056 | 77.8509USD | BC |
| | | O | 2023-11-16 | D | 38 - Rachat ou annulation | 16 233 | 77.0032USD | BC |
| | | O | 2023-11-17 | D | 38 - Rachat ou annulation | 16 213 | 77.0949USD | BC |
| | | O | 2023-11-20 | D | 38 - Rachat ou annulation | 16 183 | 77.2375USD | BC |
| | | O | 2023-11-21 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 249 | 76.9283USD | BC |
| | | O | 2023-11-22 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 254 | 76.8160USD | BC |
| | | O | 2023-11-23 | D | 38 - Rachat ou annulation | 6 585 | 104.1455 | BC |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 111 | 76.7578USD | BC |
| | | O | 2023-11-24 | D | 38 - Rachat ou annulation | 146 | 104.9626 | BC |
| | | O | 2023-11-27 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 253 | 76.8506USD | BC |
| | | O | 2023-11-28 | D | 38 - Rachat ou annulation | 6 609 | 75.6432USD | BC |
| | | O | 2023-11-29 | D | 38 - Rachat ou annulation | 6 665 | 75.0163USD | BC |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | 6 838 | 73.1107USD | BC |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (12 402) | | BC |
| | | O | 2023-11-30 | D | 38 - Rachat ou annulation | (470 104) | | BC |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Lampard, Robin E.A. | 5 | O | 2023-12-07 | D | 59 - Exercice au comptant | (4 050) | | BC |
| | | O | 2023-12-07 | D | 59 - Exercice au comptant | (6 750) | | BC |
| | | O | 2023-12-07 | D | 59 - Exercice au comptant | (5 400) | | BC |
| Western Exploration Inc. | | | | | | | | |
| <i>Variable Voting Shares</i> | | | | | | | | |
| Munera, Gerard Emmanuel | 4 | O | 2023-11-29 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 11 500 | 0.4202USD | ON |
| | | O | 2023-11-30 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 40 000 | 0.4465USD | ON |
| Western Forest Products Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Cillis, Laura Ann | 4 | | | | | | | |
| RRSP | PI | O | 2023-12-11 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 80 000 | 0.6570 | BC |
| Nanji, Noordin | 4 | | | | | | | |
| Noordin S K Nanji Law Corporation | PI | O | 2023-12-12 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 30 000 | 0.6600 | BC |
| Nontell, Glen Douglas | 5 | | | | | | | |
| RRSP | PI | O | 2023-12-12 | C | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 500 | 0.6400 | BC |
| Westshore Terminals Investment Corporation | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Canfield, Brian | 4 | O | 2023-12-06 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 2 000 | 26.8100 | BC |
| Pattison, James A. | 3 | | | | | | | |
| Great Pacific Capital Corp. | PI | O | 2023-12-08 | I | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 35 400 | 26.6916 | BC |
| Westward Gold Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Moore, Colin | 4, 5 | | | | | | | |
| Bridgeview Consulting Ltd. | PI | O | 2023-12-08 | I | 57 - Exercice de droits de souscription | 250 000 | | BC |
| <i>Restricted Share Units</i> | | | | | | | | |
| Moore, Colin | 4, 5 | | | | | | | |
| Bridgeview Consulting Ltd. | PI | O | 2023-12-08 | I | 57 - Exercice de droits de souscription | (250 000) | | BC |
| Wheaton Precious Metals Corp. (formerly Silver Wheaton Corp.) | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Gosselin, Chantal | 4 | O | 2023-12-08 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (4 235) | 64.3215 | 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 |
|-----------------------------------|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Porteur inscrit | | | | | | | | |
| Hodaly, Haytham Henry | 5 | O | 2023-12-07 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 10 000 | 65.0000 | BC |
| Whitecap Resources Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Fagerheim, Grant Bradley | 4, 5 | O | 2023-12-12 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 5 000 | 8.7000 | AB |
| Kang, Thanh Chan | 5 | O | 2023-12-12 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 9 400 | 8.7000 | AB |
| WonderFi Technologies Inc. | | | | | | | | |
| <i>Options</i> | | | | | | | | |
| Braaten, Torstein | 7 | O | 2023-12-06 | D | 50 - Attribution d'options | 500 000 | | BC |
| Davis, Alexander Jacob | 5 | O | 2023-12-06 | D | 50 - Attribution d'options | 250 000 | | BC |
| Hartzman, Justin David | 4 | O | 2023-06-20 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| | | O | 2023-12-06 | D | 50 - Attribution d'options | 150 000 | | BC |
| Ly, Cong | 5 | O | 2023-12-06 | D | 50 - Attribution d'options | 250 000 | | BC |
| Marsh, Christopher Andrew | 4 | O | 2023-05-09 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| | | O | 2023-12-06 | D | 50 - Attribution d'options | 150 000 | 0.2000 | BC |
| Paterson, G. Scott | 4 | O | 2023-07-07 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| | | O | 2023-12-06 | D | 50 - Attribution d'options | 100 000 | 0.2000 | BC |
| Rudd, Wendy Anne | 4 | O | 2023-06-20 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| | | O | 2023-12-06 | D | 50 - Attribution d'options | 200 000 | | BC |
| Skurka, Dean | 4, 5 | O | 2022-03-24 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| | | O | 2023-12-06 | D | 50 - Attribution d'options | 1 500 000 | | BC |
| Thadaney, Nicholas | 4 | O | 2023-06-20 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| | | O | 2023-12-06 | D | 50 - Attribution d'options | 100 000 | | BC |
| Wekerle, Michael A. | 4 | O | 2023-06-20 | D | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI | | | BC |
| | | O | 2023-12-06 | D | 50 - Attribution d'options | 350 000 | | BC |
| XORTX Therapeutics Inc. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Davidoff, Allen Warren | 4, 5 | O | 2023-12-13 | D | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 3 000 | 2.5300 | AB |
| Xtra-Gold Resources Corp. | | | | | | | | |
| <i>Actions ordinaires</i> | | | | | | | | |
| Xtra-Gold Resources Corp. | 1 | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 000 | 0.9600 | ON |
| | | O | 2023-12-06 | D | 38 - Rachat ou annulation | (3 000) | | ON |
| | | O | 2023-12-12 | D | 38 - Rachat ou annulation | 3 000 | 0.9300 | ON |
| | | O | 2023-12-12 | D | 38 - Rachat ou annulation | (3 000) | | ON |

7.

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

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

7.1 AVIS ET COMMUNIQUÉS

Aucune information.

7.2 RÉGLEMENTATION DE L'AUTORITÉ

7.2.1 Consultation

Aucune information.

7.2.2 Publication

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

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

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

Vous trouverez également ci-joint au présent bulletin, le texte révisé, en versions française et anglaise, de la Modification de l'*Instruction générale relative au Règlement 24-101 sur l'appariement et le règlement des opérations institutionnelles*.

Au Québec, le règlement sera pris en vertu de l'article 331.1 de la *Loi sur les valeurs mobilières* et sera approuvé, avec ou sans modification, par le ministre des Finances. Le règlement entrera en vigueur à la date de sa publication à la *Gazette officielle du Québec* ou à une date ultérieure qu'il indique, tandis que l'instruction générale sera adoptée sous forme d'instruction et prendra effet de façon concomitante à l'entrée en vigueur du règlement.

Renseignements additionnels

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

Dominique Martin
Directeur principal de l'encadrement des activités de marché et des dérivés
Autorité des marchés financiers
Tél. : 514 395-0337, poste 4351
Sans frais : 1 877 525-0337
dominique.martin@lautorite.qc.ca

Yasmine Garreau
Analyste experte à la réglementation – encadrement des activités de compensation
Direction principale de l'encadrement des activités de marché et des dérivés
Autorité des marchés financiers
Tél. : 514 395-0337, poste 4697
Sans frais : 1 877 525-0337
Yasmine.garreau@lautorite.qc.ca

Francis Coche
Analyste en produits dérivés – encadrement des activités de compensation
Direction principale de l'encadrement des activités de marché et des dérivés
Autorité des marchés financiers
Tél. : 514 395-0337, poste 4343
Sans frais : 1 877 525-0337
francis.coche@lautorite.qc.ca

Le 14 décembre 2023

Canadian Securities
AdministratorsAutorités canadiennes
en valeurs mobilières

Avis de publication des ACVM

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

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

Le 14 décembre 2023

Introduction

Les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (les **ACVM** ou **nous**) mettent en œuvre le *Règlement modifiant le Règlement 24-101 sur l'appariement et le règlement des opérations institutionnelles* et la modification de l'*Instruction générale relative au Règlement 24-101 sur l'appariement et le règlement des opérations institutionnelles*, appelés ensemble les **modifications**. Collectivement, le *Règlement 24-101 sur l'appariement et le règlement des opérations institutionnelles* (le **Règlement 24-101**) et l'*Instruction générale relative au Règlement 24-101 sur l'appariement et le règlement des opérations institutionnelles* sont ci-après nommés les **textes**.

Sous réserve de l'approbation des ministres compétents, les modifications entreront en vigueur le 27 mai 2024 dans tous les territoires membres des ACVM.

Les modifications sont publiées avec le présent avis et peuvent aussi être consultées sur les sites Web des membres des ACVM suivants :

www.asc.ca
www.bcsc.bc.ca
www.fcaa.gov.sk.ca
www.mbsecurities.ca
www.osc.ca
www.lautorite.qc.ca
www.fcnb.ca
nssc.novascotia.ca

Contexte

Entrés en vigueur en 2007, les textes visaient à encourager l'amélioration et l'accélération des processus de préréglément, de confirmation, d'affirmation et de communication des répartitions et des instructions de règlement pour les opérations institutionnelles au Canada, ces processus étant appelés l'**appariement des opérations institutionnelles**.

Le 15 décembre 2022, les ACVM ont publié des projets de modification des textes (les **projets de modification**) pour une période de consultation de 90 jours en vue de la migration vers un cycle de règlement abrégé en 2024, soit au même moment qu'aux États-Unis.

Objet

Les modifications ont un double objectif. Le premier consiste à préparer l'abrègement prochain, au Canada, du cycle de règlement standard des opérations sur titres de capitaux propres et de créance à long terme de deux jours à un jour après la date de l'opération. Le passage à un cycle de règlement de un jour aura lieu au Canada le 27 mai 2024, soit en même temps que l'entrée en vigueur des modifications. Cette date a été établie pour coïncider avec le même abrègement et les modifications réglementaires connexes aux États-Unis. En raison d'un jour férié dans ce pays, les autorités de réglementation et les marchés américains procéderont à la transition et aux modifications réglementaires le lendemain de leur prise d'effet au Canada.

Les modifications réglementaires appuyant la migration vers un cycle de règlement à un jour après l'opération sont les suivantes :

- remplacement des mentions « deuxième jour après l'opération » par « premier jour après l'opération »;
- modification de l'heure limite d'appariement des opérations institutionnelles;
- changement de l'heure limite de certaines obligations de déclaration des données dans les deux rapports applicables aux chambres de compensation et aux fournisseurs de services d'appariement, respectivement.

Le second objectif des modifications est de supprimer définitivement les obligations de déclaration des anomalies énoncées dans la partie 4 du Règlement 24-101, notamment celle de déposer le rapport prévu à l'Annexe 24-101A1, *Rapport de la société inscrite sur les anomalies de déclaration et d'appariement des opérations LCP/RCP*. Ce rapport fait l'objet d'une obligation de déclaration depuis 2020.

En plus de ces modifications, nous avons ajouté une mention de la cyberrésilience dans l'évaluation des systèmes de base que doivent effectuer les fournisseurs de services d'appariement. Nous avons profité de l'occasion pour corriger quelques erreurs typographiques mineures.

Commentaires reçus

En réponse aux projets de modification, nous avons reçu quatre mémoires. Nous les avons étudiés et remercions les intervenants de leur participation. La liste des intervenants et le résumé des commentaires accompagné de nos réponses sont reproduits respectivement aux Annexes A et B du présent avis. Il est possible de consulter les mémoires au www.osc.gov.on.ca.

Résumé des changements apportés depuis la publication pour consultation

À l'issue de l'examen des commentaires écrits reçus, nous avons changé l'heure limite d'appariement des opérations institutionnelles fixée dans les projets de modification pour la faire passer de 21 h le jour de l'opération à 3 59 le jour après l'opération. Nous avons également apporté des changements supplémentaires aux obligations de déclaration des données qui s'appliquent aux chambres de compensation et aux fournisseurs de services d'appariement. L'un de ces changements fait écho à un nouveau commentaire formulé par un intervenant d'origine. On trouvera le mémoire en question au www.osc.gov.on.ca. Soulignons que, par souci d'équité, les autres intervenants ont eu l'occasion de répondre à ce mémoire, mais tous ont décidé de s'abstenir.

Points d'intérêt local

Une annexe est publiée dans tout territoire intéressé où des modifications sont apportées à la législation en valeurs mobilières locale. Elle contient également toute autre information qui ne se rapporte qu'au territoire intéressé.

Liste des annexes

Les annexes suivantes sont jointes au présent avis :

- Annexe A – Intervenants
- Annexe B – Résumé des commentaires et réponses des ACVM

Questions

Veuillez adresser vos questions à l'une des personnes suivantes :

Dominique Martin
 Directeur principal de l'encadrement des activités de marché et des dérivés
 Autorité des marchés financiers
 Tél. : 514 395-0337, poste 4351
 Sans frais : 1 877 525-0337
 Courriel : dominique.martin@lautorite.qc.ca

Yasmine Garreau
 Analyste experte à la réglementation – encadrement des activités de compensation
 Direction principale de l'encadrement des activités de marché et des dérivés
 Autorité des marchés financiers
 Tél. : 514 395-0337, poste 4697
 Sans frais : 1 877 525-0337
 Courriel : Yasmine.garreau@lautorite.qc.ca

Francis Coche
Analyste en produits dérivés – encadrement des activités de compensation
Direction principale de l'encadrement des activités de marché et des dérivés
Autorité des marchés financiers
Tél. : 514 395-0337, poste 4343
Sans frais : 1 877 525-0337
Courriel : francis.coche@lautorite.qc.ca

Aaron Ferguson
Manager, Market Regulation
Commission des valeurs mobilières de l'Ontario
Tél. : 416 593-3676
Courriel : aferguson@osc.gov.on.ca

Stephanie Wakefield
Senior Legal Counsel, Market Regulation
Commission des valeurs mobilières de l'Ontario
Tél. : 647 401-8397
Courriel : swakefield@osc.gov.on.ca

Jarrod Smith
Senior Accountant, Market Regulation
Commission des valeurs mobilières de l'Ontario
Tél. : 416 263-3778
Courriel : jsmith@osc.gov.on.ca

Harvey Steblyk
Senior Legal Counsel, Market Regulation
Alberta Securities Commission
Tél. : 403 297-2468
Courriel : harvey.steblyk@asc.ca

Navdeep Gill
Senior Legal Counsel, Capital Markets Regulation
British Columbia Securities Commission
Tél. : 604 899-6970
Courriel : ngill@bcsc.bc.ca

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

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

Amélie McDonald
Conseillère juridique
Commission des services financiers et de services aux consommateurs (Nouveau-Brunswick)
Tél. : 506 635-2938
Courriel : amelie.mcdonald@fcnb.ca

ANNEXE A**INTERVENANTS**

Les entités énumérées ci-dessous ont déposé des mémoires à la suite de la publication pour consultation, le 15 décembre 2022, du projet de *Règlement modifiant le Règlement 24-101 sur l'appariement et le règlement des opérations institutionnelles* :

Association canadienne des marchés des capitaux
Association canadienne du commerce des valeurs mobilières
Association des gestionnaires de portefeuille du Canada
Institut des fonds d'investissement du Canada

ANNEXE B
RÉSUMÉ DES COMMENTAIRES ET RÉPONSES DES ACVM

| 1. Thème/question | 2. Résumé des commentaires | 3. Réponses générales |
|--|---|--|
| Généralités | | |
| Appui aux modifications relatives au cycle de règlement de un jour après l'opération | Les intervenants se disent satisfaits des travaux des ACVM sur le passage au cycle de règlement de un jour après l'opération. L'un d'entre eux fait valoir l'importance cruciale d'un cycle de règlement abrégé pour les marchés des capitaux canadiens (et l'ensemble de leurs participants, y compris les investisseurs, les émetteurs et les personnes inscrites) et l'économie en général. | Nous en prenons acte et remercions les intervenants pour leurs commentaires. |
| Règlement 24-101 sur l'appariement et le règlement des opérations institutionnelles | | |
| Date d'entrée en vigueur des projets de modification | Deux intervenants avancent que les projets de modification devraient entrer en vigueur à la date de transition au cycle de règlement de un jour après l'opération au Canada ou à celle de la transition aux États-Unis si elle arrive plus tôt, et ce, en dépit des difficultés que cela entraînera au chapitre des ressources. Selon l'échéancier actuel du projet, le secteur canadien des valeurs mobilières prévoit passer à ce cycle de règlement le 27 mai 2024, alors que la date prévue aux États-Unis est le 28 mai 2024. | Nous sommes d'accord. La date d'entrée en vigueur des projets de modification sera déterminée de façon à coïncider avec la migration au cycle de règlement de un jour après l'opération au Canada. |
| Heure limite d'appariement des opérations institutionnelles | <p>Trois intervenants expriment des réserves quant à la proposition de faire passer l'heure limite d'appariement des opérations institutionnelles de midi, heure de l'Est, le jour après l'opération à 21 h, heure de l'Est, le jour de l'opération.</p> <p>Deux intervenants soulèvent des préoccupations relativement à la proposition voulant que l'appariement des opérations institutionnelles soit effectué au plus tard à 21 h, heure de l'Est, le jour de l'opération. Actuellement, le cycle de traitement des règlements nets de nuit des Services de dépôt et de compensation CDS Inc. commence à compter de 3 h 59, heure de l'Est, le lendemain de l'opération, ce qui signifie que, avant cette heure, les opérations peuvent être appariées tout en respectant des exigences réduites de sûretés. Dans les cas où des investisseurs institutionnels et des dépositaires doivent affiner ou adapter leurs pratiques et processus pour</p> | <p>Nous convenons qu'il serait avisé d'assortir le cycle de traitement des règlements du plus long délai possible. Par conséquent, nous modifions l'heure limite d'appariement des opérations institutionnelles prévue aux paragraphes 1 des articles 3.1 et 3.3 du Règlement 24-101 pour le faire passer de 21 h le jour de l'opération à 3 h .</p> <p>Une transition progressive n'est pas souhaitable, car elle occasionnerait plus de restrictions pour le secteur. Selon nous, l'approche optimale consiste à établir une heure limite fixe, car elle donne aux participants au marché la certitude qu'il leur faut pour mettre en œuvre les améliorations nécessaires à la conception des systèmes et des processus applicables.</p> |

| 1. Thème/question | 2. Résumé des commentaires | 3. Réponses générales |
|---|---|--|
| | <p>s'ajuster au cycle de règlement abrégé, il serait prudent de laisser à ces entités le plus long délai possible pour affirmer les opérations (c'est-à-dire jusqu'à 3 h 59, heure de l'Est, le premier jour après l'opération) et donner l'occasion à celles se trouvant notamment sur des marchés européens, asiatiques ou ailleurs dans le monde qui pourraient être ouverts d'effectuer des corrections et de lancer des avis de rappel de prêt de titres. Ces deux intervenants recommandent que l'heure limite prévue au paragraphe 1 de l'article 3.1 du Règlement 24-101 soit 3 h 59 le premier jour après l'opération, plutôt que 21 h le jour de l'opération comme le proposent les projets de modification.</p> <p>Un autre intervenant suggère aux ACVM d'envisager d'effectuer une transition progressive de l'heure limite d'appariement des opérations institutionnelles, laquelle serait initialement établie à minuit le jour de l'opération, avec l'intention de l'avancer à 21 h à une date ultérieure indéterminée si les participants au secteur ne soulèvent aucun enjeu important.</p> | |
| Processus d'approbation réglementaire | Deux intervenants expliquent qu'une fois approuvées, les propositions relatives au cycle de règlement de un jour après l'opération auront des conséquences en aval. Ils demandent que le processus d'approbation réglementaire à l'échelle des ACVM se déroule dès que possible afin de publier sans délai les modifications approuvées du cycle de règlement. Ainsi, les participants au marché, leurs fournisseurs ainsi que les clients bénéficieront rapidement d'une certitude réglementaire qui accroîtra la probabilité de réussite du passage au cycle de règlement de un jour après l'opération. | Nous sommes conscients de l'importance de procéder rapidement afin d'apporter de la clarté aux participants au marché. |
| Suppression de l'expression « deuxième jour après l'opération » | Deux intervenants se disent en faveur de la proposition de supprimer la définition, dans le Règlement 24-101, de « deuxième jour après l'opération ». Étant donné que les marchés américains migreront vers un cycle de règlement de un jour après l'opération et que le secteur canadien des valeurs mobilières a l'intention d'emboîter le pas, cette expression ne sera plus pertinente. | Nous sommes d'accord : cette expression n'est plus pertinente. |

| 1. Thème/question | 2. Résumé des commentaires | 3. Réponses générales |
|---|---|---|
| Suppression de l'obligation de déclaration des anomalies | Trois intervenants sont favorables à la suppression de l'obligation de déclaration des anomalies du Règlement 24-101. | Nous sommes d'accord. La suppression de cette obligation vient éliminer un fardeau réglementaire inutile. |
| Modifications de l'Annexe 24-101A2 et de l'Annexe 24-101A5 | <p>Un intervenant convient que l'Annexe 24-101A2 et l'Annexe 24-101A5 devraient être modifiées pour tenir compte de l'abrègement du cycle de règlement, car il ne sera plus pertinent de recueillir des données pour un cycle de règlement de deux jours.</p> <p>Il recommande que les obligations de déclaration des données d'appariement des opérations institutionnelles en fonction de l'heure qui y sont prévues correspondent aux meilleures pratiques du secteur en matière d'échéances et fixent l'heure limite pour l'appariement des opérations institutionnelles à 3 h 59 le lendemain de l'opération.</p> <p>L'intervenant recommande également que soit utilisée, pour le premier trimestre civil se terminant après la date d'entrée en vigueur des propositions relatives au cycle de règlement de un jour après l'opération, la version du rapport prévu à l'Annexe 24-101A2 et à l'Annexe 24-101A5 qui étaient en vigueur le jour précédant cette date.</p> | <p>Nous souscrivons à la recommandation de changer les deux tableaux servant à présenter la saisie et l'appariement des opérations conformément à l'Annexe 24-101A2 et à l'Annexe 24-101A5. Nous y effectuerons les modifications nécessaires afin de faciliter le suivi des obligations d'appariement.</p> <p>Nous avons étudié le commentaire relatif à la transmission des rapports prévus aux deux annexes pour le premier trimestre se terminant après la date d'entrée en vigueur des modifications et nous avons inclus des dispositions transitoires à cet effet dans le règlement de modification.</p> |
| Solutions de rechange au cycle de règlement de un jour après l'opération | Un intervenant admet qu'il n'existe aucune solution de rechange raisonnable aux projets de modification. Ne pas s'harmoniser avec les marchés américains en n'abrègant pas le cycle de règlement donnerait lieu à un risque systémique indésirable et pourrait créer de la confusion sur les marchés quant au processus de règlement et ainsi porter préjudice aux investisseurs. | Nous sommes d'accord. |
| Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement | | |
| Avis 81-335 du personnel des ACVM, <i>Cycle de règlement des fonds d'investissement</i> | Un intervenant répond à l'Avis 81-335 du personnel des ACVM, <i>Cycle de règlement des fonds d'investissement</i> (Avis 81-335), lequel a été publié parallèlement aux projets de modification. Cet avis indique que le projet de modification du Règlement 24-101 abrège le cycle de règlement normalisé des opérations sur titres de capitaux propres et de créance à long terme au Canada, et que les ACVM ne proposent pas que soit modifié le <i>Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement</i> (le Règlement 81-102) pour imposer un cycle de règlement de | Parallèlement au présent avis, nous avons publié pour consultation les modifications proposées par l'intervenant. |

| 1. Thème/question | 2. Résumé des commentaires | 3. Réponses générales |
|-------------------|--|-----------------------|
| | <p>un jour après les opérations de placement initial et de rachat des titres d'OPC. Cela dit, il précise néanmoins que les OPC devraient adopter un tel cycle de façon volontaire, lorsqu'ils le peuvent.</p> <p>L'intervenant, bien que favorable à la décision des ACVM de ne pas imposer un tel cycle pour les titres d'OPC, relève que l'approche selon laquelle certains OPC choisiraient d'adopter ce cycle volontairement comporte un problème technique. Le sous-paragraphe a du paragraphe 4 de l'article 9.4 du Règlement 81-102, dans sa forme actuelle, requiert de l'OPC qu'il attende le troisième jour après l'opération pour racheter ses titres souscrits par l'investisseur si ce dernier n'a pas réglé leur prix d'émission. L'intervenant recommande un changement technique pour que les rachats forcés dans tous les cas aient lieu le jour après la date du règlement, ce qui, comme il le suppose, est l'esprit de l'obligation prévue par ce sous-paragraphe, quelles que soient les circonstances. Ce changement permettra d'assurer le fonctionnement adéquat du mécanisme de rachat forcé pour les OPC qui décident volontairement d'adopter le cycle de règlement de un jour après l'opération.</p> <p>En outre, un intervenant affirme qu'il lui faut plus de temps pour examiner l'Avis 81-335 et le Règlement 81-102. Bien qu'il ne relève dans un premier temps aucune incidence défavorable pour le secteur ou les investisseurs, il compterait fournir des commentaires ultérieurement si de telles incidences se matérialisaient au cours des travaux sur le projet.</p> | |

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

Loi sur les valeurs mobilières
(chapitre V-1.1, a. 331.1, par. 1°, 3°, 8°, 9.1°, 26°, 32.0.1° et 34°)

1. L'article 1.1 du Règlement 24-101 sur l'appariement et le règlement des opérations institutionnelles (chapitre V-1.1, r. 8) est modifié par la suppression de la définition de « deuxième jour après l'opération ».

2. Les articles 3.1 et 3.3 de ce règlement sont modifiés par le remplacement, dans le paragraphe 1, de « midi » par « 3 h 59 ».

3. Les articles 4.1 et 4.1.1 de ce règlement sont abrogés.

4. L'article 6.5 de ce règlement est modifié, dans le paragraphe *a* :

1° par le remplacement, dans le sous-paragraphe *ii*, de « tests avec charge élevée » par « simulations de crise »;

2° par l'insertion, dans le sous-paragraphe *iv* et après « examiner », de « le caractère adéquat de la cyberrésilience ainsi que ».

5. L'annexe 24-101A1 de ce règlement est abrogée.

6. L'annexe 24-101A2 de ce règlement est modifiée, dans l'annexe A :

1° par le remplacement, dans le texte anglais, de « MMM » par « MM »;

2° par le remplacement des tableaux 1 et 2 par les suivants :

« Tableau 1 – Opérations sur titres de capitaux propres

| | Opérations saisies dans le système du fournisseur de services d'appariement par des courtiers utilisateurs ou abonnés | | | | Opérations appariées dans le système du fournisseur de services d'appariement par d'autres utilisateurs ou abonnés | | | |
|--|---|--------------|--------|--------------|--|--------------|--------|--------------|
| | Nombre | % du secteur | Valeur | % du secteur | Nombre | % du secteur | Valeur | % du secteur |
| Jour de l'op. – midi | | | | | | | | |
| Jour de l'op. – 16 h | | | | | | | | |
| Jour de l'op. – 19 h 30 | | | | | | | | |
| 1 ^{er} jour après l'op. – 3 h 59 | | | | | | | | |
| 1 ^{er} jour après l'op. – midi | | | | | | | | |
| 1 ^{er} jour après l'op. – 16 h | | | | | | | | |
| 1 ^{er} jour après l'op. – 23 h 59 | | | | | | | | |
| + d'un jour après l'op. | | | | | | | | |
| Total | | | | | | | | |

« Tableau 2 – Opérations sur titres de créance

| | Opérations saisies dans le système du fournisseur de services d'appariement par des courtiers utilisateurs ou abonnés | | | | Opérations appariées dans le système du fournisseur de services d'appariement par d'autres utilisateurs ou abonnés | | | |
|--|---|--------------|--------|--------------|--|--------------|--------|--------------|
| | Nombre | % du secteur | Valeur | % du secteur | Nombre | % du secteur | Valeur | % du secteur |
| | | | | | | | | |

| | | | | | | | | |
|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
| Jour de l'op. – midi | | | | | | | | |
| Jour de l'op. – 16 h | | | | | | | | |
| Jour de l'op. – 19 h 30 | | | | | | | | |
| 1 ^{er} jour après l'op. – 3 | | | | | | | | |
| 1 ^{er} jour après l'op. – midi | | | | | | | | |
| 1 ^{er} jour après l'op. – 16 h | | | | | | | | |
| 1 ^{er} jour après l'op. – 23 h 59 | | | | | | | | |
| + d'un jour après l'op. | | | | | | | | |
| Total | | | | | | | | |

».

7. L'annexe 24-101A3 de ce règlement est modifiée :

1° par le remplacement, partout où ceci se trouve dans le texte anglais, de « MMM » par « MM »;

2° par le remplacement, dans le paragraphe 1 de l'annexe L, de « d'essai avec charge élevée » par « de simulation de crise »;

3° par la suppression, dans l'annexe N, de « pendant les heures normales de fonctionnement ».

8. L'annexe 24-101A4 de ce règlement est modifiée par le remplacement, dans le texte anglais sous l'intitulé « **DATE OF CESSATION INFORMATION:** », de « MMM » par « MM ».

9. L'annexe 24-101A5 de ce règlement est modifiée, dans l'annexe C :

1° par le remplacement, dans le texte anglais, de « MMM » par « MM »;

2° par le remplacement des tableaux 1 et 2 par les suivants :

« Tableau 1 – Opérations sur titres de capitaux propres

| | Opérations saisies dans le système du fournisseur de services d'appariement par des courtiers utilisateurs ou abonnés | | | | Opérations appariées dans le système du fournisseur de services d'appariement par d'autres utilisateurs ou abonnés | | | |
|--|---|--------------|--------|--------------|--|--------------|--------|--------------|
| | Nombre | % du secteur | Valeur | % du secteur | Nombre | % du secteur | Valeur | % du secteur |
| Jour de l'op. – midi | | | | | | | | |
| Jour de l'op. – 16 h | | | | | | | | |
| Jour de l'op. – 19 h 30 | | | | | | | | |
| 1 ^{er} jour après l'op. – 3 | | | | | | | | |
| 1 ^{er} jour après l'op. – midi | | | | | | | | |
| 1 ^{er} jour après l'op. – 16 h | | | | | | | | |
| 1 ^{er} jour après l'op. – 23 h 59 | | | | | | | | |
| + d'un jour après l'op. | | | | | | | | |
| Total | | | | | | | | |

« Tableau 2 – Opérations sur titres de créance

| | Opérations saisies dans le système du fournisseur | Opérations appariées dans le système du |
|--|---|---|
|--|---|---|

2

| | de services d'appariement par des courtiers utilisateurs ou abonnés | | | | fournisseur de services d'appariement par d'autres utilisateurs ou abonnés | | | |
|---|--|-----------------|--------|-----------------|---|-----------------|--------|-----------------|
| | Nombre | % du secteur | Valeur | % du secteur | Nombre | % du secteur | Valeur | % du secteur |
| Jour de l'op. – midi | | | | | | | | |
| Jour de l'op. – 16 h | | | | | | | | |
| Jour de l'op. – 19 h 30 | | | | | | | | |
| 1 ^{er} jour après l'op. – 3 | | | | | | | | |
| 1 ^{er} jour après l'op. – midi | | | | | | | | |
| 1 ^{er} jour après l'op. – 16 h | | | | | | | | |
| 1 ^{er} jour après l'op. – 23 h 59 | | | | | | | | |
| + d'un jour après l'op. | | | | | | | | |
| Total | | | | | | | | |

».

10. Transition – rapport d'activité de la chambre de compensation – application permise des anciennes dispositions au premier trimestre civil se terminant après la date d'entrée en vigueur

1° Pour l'application de l'article 5.1 de ce règlement, la chambre de compensation n'est pas tenue de transmettre le rapport prévu à l'annexe 24-101A2 tel qu'elle est modifiée par le présent règlement lorsque les conditions suivantes sont réunies :

a) elle transmet la version du rapport prévu à l'annexe 24-101A2 qui était en vigueur le 26 mai 2024;

b) le rapport concerne le trimestre civil se terminant le 30 juin 2024.

2° En Saskatchewan, le paragraphe 1 ne s'applique pas si, dans cette province, le présent règlement entre en vigueur le 1^{er} juillet 2024 ou après cette date.

11. Transition – rapport d'activité du fournisseur de services d'appariement – application permise des anciennes dispositions au premier trimestre civil se terminant après la date d'entrée en vigueur

1° Pour l'application du paragraphe 1 de l'article 6.4 de ce règlement, le fournisseur de services d'appariement n'est pas tenu de transmettre le rapport prévu à l'annexe 24-101A5 tel qu'elle est modifiée par le présent règlement lorsque les conditions suivantes sont réunies :

a) il transmet la version du rapport prévu à l'annexe 24-101A5 qui était en vigueur le 26 mai 2024;

b) le rapport concerne trimestre civil se terminant le 30 juin 2024.

2° En Saskatchewan, le paragraphe 1 ne s'applique pas si, dans cette province, le présent règlement entre en vigueur le 1^{er} juillet 2024 ou après cette date.

12. Date d'entrée en vigueur

1° Le présent règlement entre en vigueur le 27 mai 2024.

2° En Saskatchewan, malgré le paragraphe 1, le présent règlement entre en vigueur à la date de son dépôt auprès du registraire des règlements si celle-ci tombe après le 27 mai 2024.

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

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

1° par le remplacement, dans la note 3 du paragraphe 2, de « l'article 49 de la Règle 800 des membres de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (OCRCVM) » par « les Règles de l'Organisme canadien de réglementation des investissements (OCRI), notamment l'article 4753 des Règles visant les courtiers en placement et règles partiellement consolidées (Règles CPPC), »;

2° par le remplacement, dans la note 5 du sous-paragraphe *c* du paragraphe 3, de « le paragraphe (h) de la Règle 200 des membres de l'OCRCVM » par « l'article 3816 des Règles CPPC, Avis d'exécution ».

2. L'article 1.3 de cette instruction générale est modifié par le remplacement, dans le paragraphe 4, de « de l'OCRCVM » par « fondé sur les Règles CPPC ».

3. L'article 2.2 de cette instruction générale est modifié par le remplacement de « 12 heures (midi) » par « 3 h 59 ».

4. L'article 2.3 de cette instruction générale est modifié par le remplacement, dans le sous-paragraphe *c* du paragraphe 1, de « prévoit » par « prescrit ».

5. L'article 2.4 de cette instruction générale est modifié par le remplacement, dans la note 8 du paragraphe 2, de « Règle 35 des membres de l'OCRCVM — Arrangements entre un remisier et un courtier chargé de comptes » par « Règle 2400 des Règles CPPC, *Accords acceptables concernant les services administratifs* ».

6. Les articles 3.1 et 3.2 de cette instruction générale sont abrogés.

7. L'intitulé de l'article 3.3 de cette instruction générale est remplacé par le suivant :

« **3.1. Obligations de déclaration** ».

8. L'article 3.4 de cette instruction générale est abrogé.

9. L'article 3.5 de cette instruction générale est modifié :

1° par le remplacement de son intitulé par le suivant :

« **3.2. Confidentialité de l'information** »;

2° par la suppression de « les sociétés inscrites, ».

10. L'article 4.5 de cette instruction générale est modifié par la suppression, dans le paragraphe 3, de « pendant les heures ouvrables normales ».

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

1° par le remplacement de « de deux jours » par « le premier jour après l'opération »;

2° par le remplacement, dans la note 11, de « l'article 27 de la Règle 800 des membres de l'OCRCVM et paragraphe 1 de la règle 5-103 de la Bourse de Toronto » par « la Règle 4800 des Règles CPPC ».

Regulation to amend Regulation 24-101 respecting Institutional Trade Matching and Settlement

The *Autorité des marchés financiers* (the "Authority") is publishing amended text, in English and French, of the following Regulation:

- *Regulation to amend Regulation 24-101 respecting Institutional Trade Matching and Settlement.*

The Authority is also publishing in this Bulletin amended text, in English and French, of the Amendments to *Policy Statement to Regulation 24-101 respecting Institutional Trade Matching and Settlement.*

In Québec, the Regulation will be made under section 331.1 of the *Securities Act* and will be submitted to the Minister of Finance for approval, with or without amendment. The Regulation will come into force on the date of its publication in the *Gazette officielle du Québec* or on a later date indicated in the Regulation. The Policy Statement will be adopted as a policy and will take effect concomitantly with the Regulation.

Additional Information

Further information is available from:

Dominique Martin,
Senior Director, Market Activities and Derivatives
Autorité des marchés financiers
Tel: 514 395-0337, ext. 4351
Toll free: 1 877 525-0337
dominique.martin@lautorite.qc.ca

Yasmine Garreau
Senior policy analyst - Oversight of clearing activities
Market Activities and Derivatives
Autorité des marchés financiers
Tel: 514 395-0337, ext. 4697
Toll free: 1 877 525-0337
Yasmine.garreau@lautorite.qc.ca

Francis Coche
Derivative Products Analyst - Oversight of Clearing Activities
Market Activities and Derivatives
Autorité des marchés financiers
Tel: 514-395-0337, ext. 4343
Toll free: 1 877 525-0337
Francis.Coche@lautorite.qc.ca

December 14, 2023



Canadian Securities
Administrators

Autorités canadiennes
en valeurs mobilières

CSA Notice of Publication

Regulation to amend Regulation 24-101 respecting Institutional Trade Matching and Settlement

Amendments to Policy Statement to Regulation 24-101 respecting Institutional Trade Matching and Settlement

December 14, 2023

Introduction

The Canadian Securities Administrators (the **CSA** or **we**) are adopting *Regulation to amend Regulation 24-101 respecting Institutional Trade Matching and Settlement* and *Amendments to Policy Statement to Regulation 24-101 Institutional Trade Matching and Settlement*, together referred to as the **Amendments**. *Regulation 24-101 respecting Institutional Trade Matching and Settlement* and *Policy Statement to Regulation 24-101 Institutional Trade Matching and Settlement* are collectively referred to as **Regulation 24-101**.

Provided all necessary Ministerial approvals are obtained, the Amendments will come into force on May 27, 2024 in all CSA jurisdictions.

The text of the Amendments is published with this Notice and is also available on the websites of the following CSA jurisdictions:

www.bcsc.bc.ca
www.albertasecurities.com
www.fcaa.gov.sk.ca
www.mbsecurities.ca
www.osc.ca
www.lautorite.qc.ca
www.fcnb.ca
nssc.novascotia.ca

Background

Regulation 24-101 came into force in 2007 and was intended to encourage more efficient and timely pre-settlement confirmation, affirmation, trade allocation and settlement instructions processes for institutional trades in Canada, through a process known as institutional trade matching (**ITM**).

The CSA published draft amendments to Regulation 24-101 (**Draft Amendments**) for a 90-day comment period on December 15, 2022 in preparation for the migration to a shorter settlement cycle in 2024 at the same time as the industry in the United States.

Substance and Purpose

We are making the Amendments for two reasons. First, the Amendments reflect the upcoming shortening of the standard settlement cycle for equity and long-term debt market trades in Canada from two days after the date of a trade (**T+2**) to one day after the date of a trade (**T+1**). The move to a T+1 settlement cycle in Canada will occur on May 27, 2024, the same day the Amendments come into force. This timing was chosen to align with the move to T+1 and associated regulatory rule changes in the United States. Because of a statutory holiday in the United States, the Canadian changeover and rule changes will occur one day earlier than those made by U.S. markets and regulators.

The rule changes to support the change to T+1 are as follows:

- Changing references to T+2 to T+1;

- Changing the ITM deadline; and
- Changing the times for some of the data reporting requirements in two forms applicable to clearing agencies and matching service utilities, respectively.

The second purpose of the Amendments is to permanently repeal the exception reporting requirements in Part 4 of the Regulation, including the requirement to file Form 24-101F1 *Registered Firm Exception Reporting of DAP/RAP Trade Reporting and Matching (Form 24-101F1)*. Form 24-101F1 has been subject to a reporting requirement since 2020.

In addition to these changes, we have added a reference to cyber resilience in connection with the assessments matching service utilities must undertake for core systems. We have also corrected a few minor typographical errors.

Comments Received

In response to the Draft Amendments, we received submissions from 4 commenters. We have considered the comments received and thank all of the commenters for their input. A list of those who submitted comments and a summary of the comments and our responses are attached to this Notice at Annexes A and B respectively. Copies of the comment letters are available at www.osc.gov.on.ca.

Summary of Changes Since Publication for Comment

After considering the written comments received, we have changed the ITM deadline in the Draft Amendments (9 p.m. on T) to 3:59 a.m. on T+1. We have also made additional changes to the data reporting requirements applicable to clearing agencies and matching service utilities. One of these data reporting changes reflects a further comment submitted by one of the original commenters. The additional comment letter is also available at www.osc.gov.on.ca. In the interest of fairness, the other commenters were given the opportunity to respond to this letter, but none chose to do so.

Local Matters

An annex is being published in any local jurisdiction that is making related changes to local securities laws. It also includes any additional information that is relevant to that jurisdiction only.

List of Annexes

The notice contains the following annexes:

- Annex A – Commenters
- Annex B – Summary of comments and CSA responses

Questions

Please refer your questions to any of the following:

Dominique Martin,
Senior Director, Market Activities and Derivatives
Autorité des marchés financiers
Tel: 514 395-0337, ext. 4351
Toll free: 1 877 525-0337
Email: dominique.martin@lautorite.qc.ca

Yasmine Garreau
Senior policy analyst - Oversight of clearing activities
Market Activities and Derivatives
Autorité des marchés financiers
Tel: 514 395-0337, ext. 4697
Toll free: 1 877 525-0337
Email: Yasmine.garreau@lautorite.qc.ca

Francis Coche
Derivative Products Analyst - Oversight of Clearing Activities
Market Activities and Derivatives
Autorité des marchés financiers
Tel: 514-395-0337, ext. 4343
Toll free: 1 877 525-0337
Email: Francis.Coche@lautorite.qc.ca

Aaron Ferguson
Manager, Market Regulation
Ontario Securities Commission
Tel: 416 593-3676
Email: aferguson@osc.gov.on.ca

Stephanie Wakefield
Senior Legal Counsel, Market Regulation
Ontario Securities Commission
Tel: 647 401-8397
Email: swakefield@osc.gov.on.ca

Jarrod Smith
Senior Accountant, Market Regulation
Ontario Securities Commission
Tel: 416 263-3778
Email: jsmith@osc.gov.on.ca

Harvey Steblyk
Senior Legal Counsel, Market Regulation
Alberta Securities Commission
Tel: 403 297-2468
Email: harvey.steblyk@asc.ca

Navdeep Gill
Senior Legal Counsel, Capital Markets Regulation
British Columbia Securities Commission
Tel: 604 899-6970
Email: ngill@bcsc.bc.ca

Paula White
Deputy Director, Compliance and Oversight
Manitoba Securities Commission
Tel: 204 945-5195
Email: paula.white@gov.mb.ca

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

Amelie McDonald
Legal Counsel
Financial and Consumer Services Commission (New Brunswick)
Tel: 506 635-2938
Email: amelie.mcdonald@fcnb.ca

ANNEX A**COMMENTERS**

The following entities submitted written comments on Draft *Regulation to amend Regulation 24-101 respecting Institutional Trade Matching and Settlement* published for comment on December 15, 2022:

Canadian Capital Markets Association
Investment Funds Institute of Canada
Investment Industry Association of Canada
Portfolio Management Association of Canada

ANNEX B
SUMMARY OF COMMENTS AND CSA RESPONSES

| 1. Theme/question | 2. Summary of comments | 3. General responses |
|---|---|---|
| General | | |
| Support for T+1 amendments | Commenters expressed appreciation for the CSA's work towards the transition to T+1, one emphasizing a shortened settlement cycle is critical for Canada's capital markets (and all of its stakeholders, including investors, issuers, and registrants) and the broader economy. | We acknowledge and thank the commenters for their remarks. |
| Regulation 24-101 respecting Institutional Trade Matching and Settlement | | |
| Effective date for Draft Revisions | Two commenters suggested the Draft Amendments should come into effect on the Canadian transition date, or the earlier of the U.S. and Canadian transition dates to T+1 despite the challenge this will pose in terms of resources. Based on current project schedules, the industry in Canada is planning for a T+1 settlement cycle transition date of May 27, 2024, while the U.S. transition date is May 28, 2024. | We agree with the suggestions. The Draft Amendments will be brought into force to align with the T+1 transition in Canada. |
| Institutional trade matching deadline | <p>Three commenters raised concerns with the proposal to amend the institutional trade matching deadline from noon on T+1 to 9:00 p.m. Eastern Time on trade date.</p> <p>Two commenters raised concern with the proposal to achieve institutional trade matching by 9:00 p.m. Eastern Time on trade date. The CDS Clearing and Depository Services Inc. overnight net settlement processing cycle currently commences after 3:59 a.m. Eastern Time on T+1, meaning that trades can be matched up until this time and still achieve reduced collateral requirements. Where buy-side firms and custodians need to refine or adjust their practices and processes to meet a shortened settlement cycle, it would be prudent to provide the largest timeframe possible for these entities to affirm trades (i.e. up to 3:59 a.m. Eastern Time on T+1) and provide the opportunity for those entities in European, Asian and other time zones where markets may be open to make any corrections and issue securities loan recall notices. These two commenters recommended that the deadline in s. 3.1(1) of Regulation 24-101 be 3:59 a.m. on T+1 rather than 9:00 p.m. on T per the Draft Amendments.</p> | <p>We agree with the comments that it would be sensible to provide the longest possible timeframe to accommodate settlement processing cycles. Consequently, we are amending the ITM deadline in subsections 3.1(1) and 3.3(1) of Regulation 24-101 from 9 p.m. on T to 3:59 a.m. on T+1.</p> <p>A staged transition is not thought to be desirable as it would create further constraints for the industry. We believe it is optimal to have a fixed deadline which provides market participants with certainty to undertake any applicable systems and process redesign improvements.</p> |

| 1. Theme/question | 2. Summary of comments | 3. General responses |
|---|---|---|
| | Another commenter suggested that the CSA consider implementing a staged transition for the ITM deadline that initially would be set at midnight on T, with the intention of moving to a 9 p.m. ITM deadline at a later, as yet undetermined date in the absence of any significant issues on the part of industry participants. | |
| Regulatory approval process | Two commenters explained there will be downstream impact of the approved T+1 Proposals. The commenters requested that the regulatory approval process across the CSA jurisdictions be advanced as expeditiously as possible in order to publish the approved T+1 amendments as soon as possible. This will provide market participants, their vendors, and clients with regulatory certainty sooner rather than later, facilitating a greater likelihood of success for the T+1 initiative. | We acknowledge the importance for the CSA to move swiftly with the amendments in order to provide clarity to market participants. |
| Repeal of T+2 | Two commenters agreed with the proposal to repeal T+2 in the definitions section of Regulation 24-101. With the U.S. migration to T+1 and the Canadian industry committed to moving in sync with the U.S., references to a T+2 settlement cycle will no longer be relevant. | We agree with these comments. References to a T+2 settlement cycle will no longer be relevant. |
| Repeal of the Exception Reporting Requirement | Three commenters agreed with the repeal of the exception reporting requirement in Regulation 24-101. | We agree with the comments. The repeal of the Exception Reporting Requirement eliminates unnecessary regulatory burden. |
| Amendments to Form 24-101F2 and Form 24-101F5 | <p>One commenter agreed that Form 24-101F2 and Form 24-101F5 should be amended to reflect the shortening of the settlement cycle as the collection of data reflecting a T+2 settlement cycle will no longer be useful.</p> <p>The commenter recommended that the institutional trade matching (ITM) data reporting requirements by time for Form 24-101F2 and Form 24-101F5 be amended to align with industry best practice deadlines and reflective of an institutional trade matching deadline of 3:59 a.m. on T+1.</p> <p>The commenter also recommended that with respect to the first calendar quarter ending after the effective date of the T+1 Proposals, the version of Form 24-101F2 and Form 24-101F5 that were in force on the day before the effective date be used.</p> | <p>We agree with the recommended changes to both tables relating to the time of entry and matching in Forms 24-101F2 and 24-101F5. We will be amending them accordingly to facilitate monitoring of the matching requirements.</p> <p>We have considered the comment with respect to the delivery of Forms 24-101F2 and 24-101F5 for the first quarter ending after the effective date of the amendments and included specific transitional provisions in the Regulation amending the Regulation to address this issue.</p> |
| Alternatives to T+1 | One commenter concurred that there are no reasonable alternatives to the proposed changes. Failing to align with the U.S. by not shortening the settlement cycle would result in undesirable systemic risk and could lead to confusion in the | We agree with the comment. |

| 1. Theme/question | 2. Summary of comments | 3. General responses |
|--|---|---|
| | markets with respect to settlement that could put investors at risk. | |
| Regulation 81-102 respecting Investment Funds | | |
| CSA Staff Notice 81-335 <i>Investment Fund Settlement Cycles</i> | <p>One commenter responded to the publication of CSA Staff Notice 81-335 <i>Investment Fund Settlement Cycles (CSN 81-335)</i>, which was published concurrently with the draft amendments. CSN 81-335 acknowledges that the draft amendments to Regulation 24-101 will shorten the standard settlement cycle for equity and long-term debt market trades in Canada but provides that the CSA is not proposing amendments to <i>Regulation 81-102 respecting Investment Funds (Regulation 81-102)</i> to mandate a T+1 settlement cycle for primary distributions and redemptions of mutual fund securities. Nevertheless, CSN 81-335 also provides that, where practical, mutual funds should voluntarily move to a T+1 settlement cycle.</p> <p>While the commenter supports the CSA's decision not to mandate a T+1 settlement cycle for mutual fund securities, the commenter identified a technical problem with the voluntary approach that anticipates some funds choosing to move to T+1. As currently drafted, paragraph 9.4(4)(a) of Regulation 81-102 requires a mutual fund to wait until after T+3 to redeem out securities of the fund for non-payment by the investor. The commenter suggests a technical change so that forced redemption in all cases will occur the day after the settlement date, which the commenter assumes is the policy intent behind the requirement in paragraph 9.4(4)(a) of Regulation 81-102 in any event. The change will ensure a smooth functioning of the forced redemption mechanism for a mutual fund that voluntarily moves to a T+1 settlement cycle.</p> <p>In addition, one commenter stated they require additional time to review the Staff Notice and Regulation 81-102. While no initial potential adverse impacts on the industry or investors were identified, the commenter stated they would provide comments at a later date should they arise during work on the T+1 project.</p> | We have published for comment the amendment suggested by the commenter. |

REGULATION TO AMEND REGULATION 24-101 RESPECTING INSTITUTIONAL TRADE MATCHING AND SETTLEMENT

Securities Act

(chapter V-1.1, s. 331.1, par. (1), (3), (8), (9.1), (26), (32.0.1) and (34))

1. Section 1.1 of Regulation 24-101 respecting Institutional Trade Matching and Settlement (chapter V-1.1, r. 8) is amended by striking out the definition of “T+2”.
2. Sections 3.1 and 3.3 of the Regulation are amended by replacing “12 p.m. (noon)” in paragraph (1) by “3:59”.
3. Sections 4.1 and 4.1.1 of the Regulation are repealed.
4. Section 6.5 of the Regulation is amended, in paragraph (a):
 - (1) by replacing “tests avec charge élevée” in the French text of subparagraph (ii) by “simulations de crise”;
 - (2) by inserting “adequacy of cyber resilience and the” in subparagraph (iv) and after “review the”.
5. Form 24-101F1 of the Regulation is repealed.
6. Form 24-101F2 of the Regulation is amended, in exhibit A:
 - (1) by replacing “MMM” by “MM”;
 - (2) by replacing tables 1 and 2 by the following:

“Table 1 – Equity trades

| | Entered into matching service utility by dealer-users/subscribers | | | | Matched in matching service utility by other users/subscribers | | | |
|--------------------|---|------------|--------------------|------------|--|------------|--------------------|------------|
| | # of Trades | % Industry | \$ Value of Trades | % Industry | # of Trades | % Industry | \$ Value of Trades | % Industry |
| T – 12:00 p.m. | | | | | | | | |
| T – 4:00 p.m. | | | | | | | | |
| T – 7:30 p.m. | | | | | | | | |
| T + 1 – 3:59 a.m. | | | | | | | | |
| T + 1 – 12:00 p.m. | | | | | | | | |
| T + 1 – 4:00 p.m. | | | | | | | | |
| T + 1 – 11:59 p.m. | | | | | | | | |
| > T + 1 | | | | | | | | |
| Total | | | | | | | | |

“Table 2 – Debt trades

| | Entered into matching service utility by dealer-users/subscribers | | | | Matched in matching service utility by other users/subscribers | | | |
|--------------------|---|------------|--------------------|------------|--|------------|--------------------|------------|
| | # of Trades | % Industry | \$ Value of Trades | % Industry | # of Trades | % Industry | \$ Value of Trades | % Industry |
| T – 12:00 p.m. | | | | | | | | |
| T – 4:00 p.m. | | | | | | | | |
| T – 7:30 p.m. | | | | | | | | |
| T + 1 – 3:59 a.m. | | | | | | | | |
| T + 1 – 12:00 p.m. | | | | | | | | |
| T + 1 – 4:00 | | | | | | | | |

| | | | | | | | | |
|--------------------|--|--|--|--|--|--|--|--|
| p.m. | | | | | | | | |
| T + 1 – 11:59 p.m. | | | | | | | | |
| > T + 1 | | | | | | | | |
| Total | | | | | | | | |

7. Form 24-101F3 of the Regulation is amended:

- (1) by replacing all occurrences of “MMM” by “MM”;
- (2) by replacing “d’essai avec charge élevée” in the French text of item 1 of exhibit L by “de simulation de crise”;
- (3) by striking out “during normal business hours” in exhibit N.

8. Form 24-101F4 of the Regulation is amended by replacing “MMM” under the title “**DATE OF CESSATION INFORMATION:**” by “MM”.

9. Form 24-101F5 of the Regulation is amended, in exhibit C :

- (1) by replacing « MMM » by « MM »;
- (2) by replacing tables 1 and 2 by the following:

“Table 1 – Equity trades

| | Entered into matching service utility by dealer-users/subscribers | | | | Matched in matching service utility by other users/subscribers | | | |
|--------------------|---|------------|--------------------|------------|--|------------|--------------------|------------|
| | # of Trades | % Industry | \$ Value of Trades | % Industry | # of Trades | % Industry | \$ Value of Trades | % Industry |
| T – 12:00 p.m. | | | | | | | | |
| T – 4:00 p.m. | | | | | | | | |
| T – 7:30 p.m. | | | | | | | | |
| T + 1 – 3:59 a.m. | | | | | | | | |
| T + 1 – 12:00 p.m. | | | | | | | | |
| T + 1 – 4:00 p.m. | | | | | | | | |
| T + 1 – 11:59 p.m. | | | | | | | | |
| > T + 1 | | | | | | | | |
| Total | | | | | | | | |

“Table 2 – Debt trades

| | Entered into matching service utility by dealer-users/subscribers | | | | Matched in matching service utility by other users/subscribers | | | |
|--------------------|---|------------|--------------------|------------|--|------------|--------------------|------------|
| | # of Trades | % Industry | \$ Value of Trades | % Industry | # of Trades | % Industry | \$ Value of Trades | % Industry |
| T – 12:00 p.m. | | | | | | | | |
| T – 4:00 p.m. | | | | | | | | |
| T – 7:30 p.m. | | | | | | | | |
| T + 1 3:59 a.m. | | | | | | | | |
| T + 1 – 12:00 p.m. | | | | | | | | |
| T + 1 – 4:00 p.m. | | | | | | | | |
| T + 1 – 11:59 p.m. | | | | | | | | |
| > T + 1 | | | | | | | | |
| Total | | | | | | | | |

”.

2

10. Transition – Clearing agency's operations report – former forms may apply for first quarter ending after in force date

(1) For the purposes of section 5.1 of the Regulation, a clearing agency is not required to deliver Form 24-101F2 as amended by this Regulation if the following conditions are met:

- (a) it delivers Form 24-101F2 as it was in force on 26 May 2024;
- (b) the delivery is in respect of the calendar quarter that ends 30 June 2024.

(2) In Saskatchewan, paragraph (1) does not apply if this Regulation comes into force in this province on or after 1 July 2024.

11. Transition – Matching service utility's operations report – former forms may apply to first quarter ending after in force date

(1) For the purposes of paragraph (1) of section 6.4 of the Regulation, a matching service utility is not required to deliver Form 24-101F5 as amended by this Regulation if the following conditions are met:

- (a) it delivers Form 24-101F5 as it was in force on 26 May 2024;
- (b) the delivery is in respect of the calendar quarter that ends 30 June 2024.

(2) In Saskatchewan, paragraph (1) does not apply if this Regulation comes into force in this province on or after 1 July 2024.

12. Effective date

(1) This Regulation comes into force on 27 May 2024.

(2) In Saskatchewan, despite paragraph (1), if this Regulation is filed with the Registrar of Regulations after 27 May 2024, this Regulation comes into force on the day of which it is filed with the Registrar of Regulations.

AMENDMENTS TO POLICY STATEMENT TO REGULATION 24-101 RESPECTING INSTITUTIONAL TRADE MATCHING AND SETTLEMENT

1. Section 1.2 of *Policy Statement to Regulation 24-101 respecting Institutional Trade Matching and Settlement* is amended:

(1) by replacing “Investment Industry Association of Canada (IIROC) Member Rule 800.49” in footnote 3 of paragraph (2) by “Canadian Investment Regulatory Organization (CIRO) Rules, such as IDPC Rule 4753”;

(2) by replacing “IIROC Member Rule 200.1(h)” in footnote 5 of subparagraph (c) of paragraph (3) by “IDPC Rule 3816 Trade Confirmations”.

2. Section 1.3 of the Policy Statement is amended by replacing “IIROC” in paragraph (4) by “IDPC”.

3. Section 2.2 of the Policy Statement is amended by replacing “12 p.m. (noon)” by “3:59 a.m.”.

4. Section 2.3 of the Policy Statement is amended by replacing “provide” in subparagraph (c) of paragraph (1) by “prescribe”.

5. Section 2.4 of the Policy Statement is amended by replacing “IIROC Member Rule No. 35 - Introducing Broker/Carrying Broker Arrangements” in footnote 8 of paragraph (2) by “IDPC Rule 2400 Acceptable Back Office Arrangements”.

6. Sections 3.1 and 3.2 of the Policy Statement are repealed.

7. The title of section 3.3 of the Policy Statement is replaced by the following:

“3.1. Information Reporting Requirements”.

8. Section 3.4 of the Policy Statement is repealed.

9. Section 3.5 of the Policy Statement is amended:

(1) by replacing the title by the following:

“3.2. Confidentiality of information”;

(2) by striking out “registered firm.”.

10. Section 4.5 of the Policy Statement is amended by striking out “during normal business hours” in paragraph (3).

11. Section 5.1 of the Policy Statement is amended:

(1) by replacing “T+2” by “T+1”;

(2) by replacing “IIROC Member Rule 800.27 and TSX Rule 5-103(1)” in footnote 11 by “IDPC Rule 4800”.

7.3. RÉGLEMENTATION DES BOURSES, DES CHAMBRES DE COMPENSATION, DES OAR ET D'AUTRES ENTITÉS RÉGLEMENTÉES

7.3.1 Consultation

Corporation canadienne de compensation des produits dérivés (la « CDCC ») – Modifications apportées aux règles, au manuel des opérations et des risques relativement aux procédures de repli visant le taux de référence.

L'Autorité des marchés financiers publie le projet, déposé par la CDCC, de modifications apportées aux règles, au manuel des opérations et des risques pour y ajouter des procédures de repli du taux de référence, c'est-à-dire pour modifier la procédure de règlement final des contrats à terme sur acceptation bancaire canadienne de trois mois (BAX) afin de permettre leur conversion en contrats à terme de trois mois sur le taux CORRA (CRA) avant l'abandon du taux CDOR.

(Les textes sont reproduits ci-après.)

Commentaires

Les personnes intéressées à soumettre des commentaires peuvent en transmettre une copie, au plus tard le 19 janvier 2024, à :

Me Philippe Lebel
Secrétaire général et directeur général des affaires juridiques
Autorité des marchés financiers
Place de la Cité, tour Cominar
2640, boulevard Laurier, bureau 400
Québec (Québec) G1V 5C1
Télécopieur : (514) 864-6381
Courrier électronique : consultation-en-cours@lautorite.qc.ca

Information complémentaire

Pour de plus amples renseignements, on peut s'adresser à :

Veronic Boivin Pedneault
Analyste experte aux OAR
Direction de l'encadrement des activités de compensation
Autorité des marchés financiers
Téléphone : 514 395-0337, poste 4346
Numéro sans frais : 1 877 525-0337, poste 4346
Télécopieur : 514 873-7455
Courrier électronique : veronic.boivin-pedneault@lautorite.qc.ca

Nathalie Picard
Analyste aux OAR
Direction de l'encadrement des activités de compensation
Autorité des marchés financiers
Téléphone : 514 395-0337, poste 2745
Télécopieur : 514 873-7455
Courrier électronique : nathalie.picard@lautorite.qc.ca

Bourse de Montréal Inc. (la « Bourse ») – Modifications aux règles de la Bourse relatives aux limites de positions applicables aux produits inscrits sur taux d'intérêt réglés en espèces

La Bourse propose de modifier l'article 6.309B « *Limites de positions applicables aux Contrats à Terme* » des Règles afin de retirer les limites de positions applicables aux produits inscrits sur taux d'intérêt réglés en espèces.

Commentaires

Les personnes intéressées à soumettre des commentaires peuvent en transmettre une copie, au plus tard le 31 janvier 2024, à :

Me Philippe Lebel
Secrétaire et directeur général des affaires juridiques
Autorité des marchés financiers
Place de la Cité, tour Cominar
2640, boulevard Laurier, bureau 400
Québec (Québec) G1V 5C1
Télécopieur : (514) 864-6381
Courrier électronique : consultation-en-cours@lautorite.gc.ca

Information complémentaire

Pour de plus amples renseignements, on peut s'adresser à
Roland Geiling
Analyste en produits dérivés
Direction de l'encadrement des activités de négociation
Autorité des marchés financiers
800, Square Victoria, 23e étage
Montréal (Québec) H4Z 1G3
Courrier électronique: Roland.Geiling@lautorite.gc.ca
Téléphone : 514.395.0337, poste 4323
Sans frais : 1.877.525.0337, poste 4323

M^e Catherine Lefebvre
Analyste experte
Direction de l'encadrement des activités de négociation
Autorité des marchés financiers
800, square Victoria, 23e étage
Montréal (Québec) H4Z 1G3
Courrier électronique: Catherine.Lefebvre@lautorite.gc.ca
Téléphone : 514.395.0337, poste 4348
Sans frais : 1 877 525-0337, poste 4348

Bourse de Montréal Inc. (la « Bourse ») – Modifications aux règles de la Bourse relatives aux limites de positions applicables aux produits inscrits sur les obligations du gouvernement du Canada

La Bourse propose de modifier l'article 6.309B (« *Limites de positions applicables aux Contrats à Terme* ») des Règles afin de modifier la limite de positions du mois d'échéance en cours des produits inscrits sur les obligations du gouvernement du Canada.

Commentaires

Les personnes intéressées à soumettre des commentaires peuvent en transmettre une copie, au plus tard le 31 janvier 2024, à :

Me Philippe Lebel
Secrétaire et directeur général des affaires juridiques
Autorité des marchés financiers
Place de la Cité, tour Cominar
2640, boulevard Laurier, bureau 400
Québec (Québec) G1V 5C1
Télécopieur : (514) 864-6381
Courrier électronique : consultation-en-cours@lautorite.qc.ca

Information complémentaire

Pour de plus amples renseignements, on peut s'adresser à
Roland Geiling
Analyste en produits dérivés
Direction de l'encadrement des activités de négociation
Autorité des marchés financiers
800, Square Victoria, 23e étage
Montréal (Québec) H4Z 1G3
Courrier électronique: Roland.Geiling@lautorite.qc.ca
Téléphone : 514.395.0337, poste 4323
Sans frais : 1.877.525.0337, poste 4323

M^e Catherine Lefebvre
Analyste experte
Direction de l'encadrement des activités de négociation
Autorité des marchés financiers
800, square Victoria, 23e étage
Montréal (Québec) H4Z 1G3
Courrier électronique: Catherine.Lefebvre@lautorite.qc.ca
Téléphone : 514.395.0337, poste 4348
Sans frais : 1 877 525-0337, poste 4348

**AVIS AUX MEMBRES**

N° 149-23

Le 12 décembre 2023

SOLLICITATION DE COMMENTAIRES**MODIFICATIONS DES RÈGLES ET DES MANUELS DES OPÉRATIONS ET DES RISQUES DE LA
CORPORATION CANADIENNE DE COMPENSATION DE PRODUITS DÉRIVÉS RELATIVEMENT AUX
PROCÉDURES DE REPLI VISANT LE TAUX DE RÉFÉRENCE**

Le 26 octobre 2023, le Conseil d'administration de la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (la « CDCC ») a approuvé modifier ses règles (les « règles ») pour y ajouter des procédures de repli visant les taux de référence, en l'espèce pour modifier la procédure applicable au prix de règlement final des contrats à terme sur acceptations bancaires canadiennes de trois mois (BAX) pour permettre leur conversion en contrats à terme de trois mois sur le taux CORRA (CRA) avant l'abandon du taux CDOR (l'« abandon du taux »).

Veillez trouver ci-joint un document d'analyse de même que les modifications proposées.

Processus d'établissement de règles

La CDCC est reconnue à titre de chambre de compensation en vertu de l'article 12 de la *Loi sur les instruments dérivés* (Québec) par l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») et à titre d'agence de compensation reconnue par la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (la « CVMO ») en vertu de l'article 21.2 de la *Loi sur les valeurs mobilières* (Ontario).

Le Conseil d'administration de la CDCC a le pouvoir d'adopter ou de modifier les règles de la CDCC. Ces modifications sont présentées à l'Autorité conformément au processus d'autocertification ainsi qu'à la CVMO conformément au processus stipulé dans la décision de reconnaissance.

Les commentaires relatifs aux modifications proposées doivent nous être présentés avant le **19 janvier 2024**.
Prière de soumettre ces commentaires à :

Maxime Rousseau-Turenne
Conseiller juridique
Corporation canadienne de compensation de produits dérivés
1800-1190 av. des Canadiens-de-Montréal, C.P. 37
Montréal QC H3B 0G7
Courriel: legal@tmx.com

Ces commentaires devront également être transmis à l'Autorité et à la CVMO à l'attention de :

| | |
|---|---|
| M ^e Philippe Lebel Secrétaire général et directeur général des affaires juridiques Autorité des marchés financiers Place de la Cité, tour Cominar 2640, boulevard Laurier, bureau 400 Québec (Québec) G1V 5C1 Télécopieur : (514) 864-8381 Courriel : consultation-en-cours@lautorite.qc.ca | Manager, Market Regulation Market Regulation Branch <i>Ontario Securities Commission</i> Suite 2200, 20 Queen Street West Toronto, Ontario, M5H 3S8 Télécopieur : 416-595-8940 Courriel : marketregulation@osc.gov.on.ca |
|---|---|

Pour toutes questions ou informations, les membres compensateurs peuvent communiquer avec Maxime Rousseau-Turenne, Conseiller juridique, par courriel au maxime.rousseauturenne@tmx.com.

George Kormas
Président



MODIFICATIONS DES RÈGLES ET DES MANUELS DES OPÉRATIONS ET DES RISQUES DE LA CORPORATION CANADIENNE DE COMPENSATION DE PRODUITS DÉRIVÉS RELATIVEMENT AUX PROCÉDURES DE REPLI VISANT LE TAUX DE RÉFÉRENCE

I. DESCRIPTION

La Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (la « CDCC »), dans la foulée de l'adoption par la Bourse de Montréal Inc. (la « Bourse ») de procédures de repli visant le taux de référence à la suite de l'annonce de la cessation définitive du calcul et de la publication du taux CDOR (Canadian Dollar Offered Rate) pour toutes les échéances¹, propose, par la présente, de modifier ses règles (les « règles ») pour y ajouter des procédures de repli visant les taux de référence, en l'espèce pour modifier la procédure applicable au prix de règlement final des contrats à terme sur acceptations bancaires canadiennes de trois mois (BAX) pour permettre leur conversion en contrats à terme de trois mois sur le taux CORRA (CRA) avant l'abandon du taux CDOR (l'« abandon du taux »).

Par conséquent, les procédures de repli proposées en réponse à l'abandon du taux seraient harmonisées avec les clauses de repli que l'International Swaps and Derivatives Association (ISDA) a publiées en octobre 2020 pour le marché canadien², et sur celles adoptées dans d'autres juridictions comparables³. Dans ce contexte, les procédures de repli prévoient l'application d'un taux de repli ainsi qu'une méthode de détermination du prix de règlement final, à l'instar des dispositions prévues dans d'autres contrats du secteur, qui s'inspirent des clauses de repli de l'ISDA en vigueur sur le marché canadien des dérivés hors cote.

Par conséquent, les modifications proposées ont comme avantage de contribuer à une transition ordonnée des dérivés fondés sur le taux CDOR vers les dérivés fondés sur le taux CORRA⁴. En outre, la CDCC est d'avis que ces modifications répondront aux besoins des membres et contribueront à l'efficacité du marché en assurant une meilleure qualité d'exécution.

À moins que d'autres définitions ne soient précisées dans la présente analyse, tous les termes qui y sont employés ont le sens qui leur est attribué dans les règles.

II. MODIFICATIONS PROPOSÉES

¹ L'abandon du taux CDOR prendra effet le 28 juin 2024, conformément à l'annonce de Refinitiv Benchmark Services (UK) Limited (« Refinitiv »), administrateur du taux CDOR, le 16 mai 2022.

² [ISDA 2020 IBOR Fallbacks Protocol](#).

³ Par exemple : la CME convertit les contrats à terme sur eurodollars en contrats à terme sur taux SOFR, en prévision de l'abandon du taux LIBOR en dollars américains.

⁴ Canadian Overnight Repo Rate Average, ou taux canadien moyen des opérations de pension à un jour.

La CDCC propose d'ajouter l'article C-1204A à la règle C-12. Le nouvel article, en conformité avec l'article C-1204 des règles⁵, procurerait au marché une procédure de repli claire concernant le calcul du prix de règlement final du contrat BAX, pour lequel il est proposé de résilier, le 26 avril 2024 ou autour de cette date (la « date de conversion »), toutes les positions en cours restantes et arrivant à échéance après l'abandon du taux, puis de les remplacer par une position en cours correspondante sur contrat CRA (la « modification des règles »). Après la conversion, le contrat BAX de juin 2024, qui, étant le seul contrat BAX arrivant à échéance avant l'abandon du taux, n'est pas visé par la conversion, sera le dernier contrat BAX inscrit et négociable jusqu'à son expiration, soit le 17 juin 2024 (le « dernier contrat BAX »). La nouvelle procédure de repli ne s'appliquerait pas aux options sur contrats BAX, puisque toutes les options sur BAX en cours arriveront à échéance avant l'abandon du taux et expireront selon le processus standard⁶.

De plus, afin de prendre en compte les impacts de l'abandon du taux sur ses opérations quotidiennes, la CDCC a l'intention de modifier son manuel des opérations le jour de l'abandon du taux, dans le but d'assurer la transition du taux utilisé pour le calcul d'amendes de CDOR à CORRA (la « modification du manuel des opérations »). Ces amendes sont imposées en cas de défaut de restitution de titres distribués ou assujettis à un avis de substitution dans le cadre l'application par la CDCC de son processus de marge de variation à l'égard des opérations sur titres à revenu fixe. Cette transition au taux CORRA n'a aucun autre impact sur ce processus.

Finalement, pour marquer clairement l'abandon du contrat BAX, la CDCC entend supprimer toute mention du contrat BAX dans ses manuels des opérations et des risques après l'expiration du dernier contrat BAX (la « modification de routine »; collectivement, avec la modification des règles et la modification du manuel des opérations, les « modifications proposées »).

Les modifications proposées sont jugées essentielles étant donné la transition du taux d'intérêt de référence résultant de l'abandon du taux et de la conversion des contrats BAX en contrats CRA qui en découle. À mesure que diminue la liquidité du BAX, comme on le prévoit pour le marché à l'approche de l'abandon du taux, une procédure de repli sous-jacente rigoureuse favorisera l'adoption du taux CORRA sur les marchés, en plus de procurer aux membres une solution complète qui leur permet de transférer le risque de prix à court terme. La CDCC considère que les modifications proposées s'inscrivent dans son objectif de fournir aux membres un mécanisme d'établissement des cours efficient et des possibilités de couverture.

Les modifications proposées figurent à l'annexe A des présentes.

III. ANALYSE

a. Contexte

Contexte international

⁵ L'article C-1204 prévoit que « [...] si la Société juge, à son entière discrétion, qu'un tel changement [de l'indice d'acceptations bancaires canadiennes] entraîne une discontinuité importante dans le niveau de l'indice d'acceptations bancaires canadiennes, elle peut rajuster les modalités des contrats à terme sur acceptations bancaires canadiennes visées en prenant les mesures qu'elle juge, à son entière discrétion, équitables pour les membres compensateurs qui détiennent des positions acheteur et vendeur. »

⁶ [Avis aux Membres 077-23](#) - Retrait de la cote des options mid-curve sur BAX et [Avis informationnel A23-006](#) - Arrêt de l'inscription pour les Contrats à Terme sur acceptations bancaires canadiennes de trois mois (BAX)

En 2013, dans la foulée du scandale sur le taux interbancaire offert à Londres (LIBOR), le Conseil de stabilité financière (FSB) a formé un groupe composé de banques centrales et d'agences de réglementation dont le mandat était de réformer le contexte des taux d'intérêt de référence (le « groupe directeur »). Les principales recommandations du groupe directeur concernaient : 1) l'établissement de taux de référence de rechange (essentiellement des taux sans risque à un jour, étant donné leurs caractéristiques particulièrement souhaitables pour la fiabilité des taux de référence) et 2) l'abandon graduel des taux interbancaires pour l'ensemble des principales devises. Depuis, dans les principaux pays utilisateurs de taux interbancaires, des groupes de travail ont été mis sur pied afin de choisir des taux de référence de rechange et d'opérer une transition ordonnée.

En 2016, dans le cadre de cette initiative, le FSB a demandé à l'ISDA d'élaborer des clauses de repli pour les contrats sur produits dérivés fondés sur les taux interbancaires. Pour les dérivés sur taux d'intérêt, l'expression « clauses de repli » renvoie aux dispositions contractuelles qui encadrent la sélection d'un taux de remplacement en l'absence d'un taux de référence. En général, les clauses de repli sur le taux de référence se fondent sur trois éléments : événements déclencheurs, taux de remplacement et rajustement y afférent.

Pour faciliter la transition en cas d'abandon d'un taux de référence, les contrats financiers sur produits dérivés doivent être dotés de clauses de repli solides. Les firmes qui incluent de telles clauses de repli rigoureuses dans leurs contrats sur produits dérivés afin d'atténuer les effets de l'abandon d'un taux interbancaire ont la tranquillité d'esprit de savoir que si elles ne terminent pas leur transition à temps, elles disposent d'un mécanisme de remplacement automatique et fonctionnel.

En octobre 2020, au terme de nombreuses consultations auprès des autorités de réglementation, des associations sectorielles et des membres, l'ISDA a publié deux documents ayant pris effet le 25 janvier 2021 : un supplément et un protocole sur les clauses de repli pour taux interbancaires⁷. Cette publication marque un jalon important dans la réduction du risque systémique lié à la non-disponibilité d'un taux interbancaire important auquel les membres restent exposés. Depuis, plus de 5 900 entités dans 70 pays ont adhéré au nouveau protocole de l'ISDA, qui permet aux firmes d'intégrer de nouvelles clauses de repli encore plus robustes dans leurs contrats sur dérivés existants liés aux taux interbancaires.

Contexte canadien

En mai 2022, Refinitiv annonçait l'abandon officiel du taux CDOR⁸ et déclarait du même coup que le calcul et la publication de ce taux pour toutes les échéances prendraient fin de façon

⁷ [ISDA 2020 IBOR Fallbacks Protocol](#).

⁸ [Refinitiv Benchmark Services \(UK\) Limited Issues Canadian Dollar Offered Rate Cessation Notice](#)

permanente tout de suite après une publication finale, le vendredi 28 juin 2024. Comme le CDOR est le taux sous-jacent du BAX, la Bourse et la CDCC ont annoncé en juin 2023 la création d'un plan de mise en œuvre des clauses de repli pour les contrats BAX (avec toute version mise à jour subséquente, le « plan de mise en oeuvre »)⁹, qui comprend un processus de conversion des contrats BAX en contrats CRA en prévision à l'abandon du taux. À présent, pour soutenir la conversion en question, la CDCC souhaite proposer des modifications à ses règles.

b. Objectifs

La CDCC propose de modifier les règles et le manuel des opérations afin d'instaurer de nouvelles procédures de repli et des directives en matière de transition visant le taux de référence abandonné, CDOR, pour répondre aux objectifs suivants :

- fournir des orientations aux marchés concernant l'abandon imminent des contrats BAX, fondés sur le taux CDOR, et leur conversion en contrats CRA;
- permettre aux membres de bien comprendre les risques que comportent leurs positions;
- aligner les règles sur les initiatives réglementaires mises en œuvre dans le cadre de la réforme sur le taux de référence qui s'opère dans le secteur;
- définir des procédures de transition claires, incluant des procédures de règlement, pour les taux de référence abandonnés.

La CDCC soutient également que les modifications proposées permettront d'augmenter l'utilité et l'efficacité de son marché pour produits sur taux d'intérêt à court terme, d'améliorer le fonctionnement du marché canadien des dérivés et de mieux servir les intérêts des membres.

c. Analyse comparative

À l'échelle mondiale, les bourses et chambres de compensation ont revu ou sont en train de revoir les procédures de repli applicables à tous leurs produits fondés sur des taux interbancaires.

- Dérivés du marché hors cote compensés

À la fin de 2018, CME Group (« CME ») et LCH Group (« LCH ») ont tous deux affirmé leur soutien aux démarches de l'ISDA en matière de clauses de repli. En ce qui concerne les dérivés compensés, CME a mis à jour ses règles afin de les harmoniser avec les normes de l'ISDA et révisé ses clauses de repli, à la suite de consultations avec ses clients. Pour sa part, LCH a déclaré vouloir harmoniser ses règles avec les nouvelles définitions de l'ISDA pour les nouvelles opérations conclues à compter de la date d'entrée en vigueur du protocole de repli. LCH a également annoncé que les anciennes opérations toujours en cours seraient modifiées pour y inclure la nouvelle définition applicable. Compte tenu de ces annonces, en cas d'abandon d'un taux, les swaps canadiens négociés hors cote et compensés qui sont fondés sur le taux CDOR à trois mois auront recours aux protocoles de repli de l'ISDA¹⁰.

⁹ [Avis informationnel A23-007](#) – Plan de mise en œuvre des clauses de repli pour les contrats BAX

¹⁰ https://www.lch.com/system/files/media_root/lch-cad-cdor-conversion-consultation.pdf

- Dérivés négociés en bourse

Intercontinental Exchange, Inc. (« ICE ») et CME¹¹ ont mis à jour leurs règles et leurs offres de produits pour rehausser la transparence à l'égard des clauses de repli de leurs contrats à terme sur taux interbancaires, en prévision de l'abandon de leur taux de référence sous-jacent. Dans les deux cas, les nouvelles clauses de repli décrivent le mécanisme visant à convertir le produit en question en un autre produit fondé sur le taux de référence de rechange recommandé.

Dans ce contexte, la CDCC propose des clauses de repli semblables à celles des autres bourses comparables :

| Bourse | Produits comparables | Événement déclencheur | Produit de remplacement fondé sur le taux de rechange recommandé |
|--------------------|---|--|--|
| Bourse de Montréal | Contrats à terme sur acceptations bancaires canadiennes de trois mois | Abandon du taux CDOR en dollars canadiens annoncé en mai 2022 | Contrat à terme de trois mois sur le taux CORRA |
| CME | Contrat à terme sur eurodollar de trois mois | Abandon du taux LIBOR en dollars américains annoncé en novembre 2022 | Contrat à terme de trois mois sur le taux SOFR |
| ICE | Contrat à terme Sterling de trois mois | Abandon du taux LIBOR en livres sterling annoncé en mars 2021 | Contrat à terme de trois mois sur le taux SONIA |

d. Analyse des incidences

i. Incidences sur le marché

Les modifications proposées visent à offrir au marché une procédure de repli claire pour calculer le prix de règlement final du contrat BAX, qui est largement utilisé. Dans un contexte où le risque d'abandon plane de plus en plus sur les taux de référence fondés sur les sondages partout dans le monde et où l'abandon du taux arrive à grands pas au Canada, les contrats financiers doivent contenir des clauses de repli appropriées afin d'assurer une transition harmonieuse avant que le taux CDOR ne soit abandonné.

Les modifications proposées apporteront la transparence et la structure nécessaires à la transition pour permettre aux membres de gérer leurs positions de façon proactive et de limiter les perturbations du marché dans les mois précédant l'abandon du taux. Enfin, le 26 avril 2024 ou autour de cette date, les positions en cours restantes sur les contrats BAX des membres qui arrivent à échéance après l'abandon du taux seront dénouées, puis remplacées par une position

¹¹ <https://www.cmegroup.com/content/dam/cmegroup/notices/ser/2022/12/SER-9115.pdf>

en cours correspondante sur contrats CRA.

À la date de conversion, la Bourse publiera, pour chacun des contrats BAX sujets à la conversion, un prix de dénouement égal à leur position équivalente en contrat CRA, moins l'ajustement d'écart selon la clause type de l'ISDA. Afin d'assurer une transition ordonnée dans le cadre du calcul de la marge de variation, ces prix de dénouement seront appliqués à l'évaluation à la valeur de marché des positions BAX.

Les modifications proposées marquent l'ultime étape de l'approche coordonnée de CDCC et de la Bourse dans le cadre de l'abandon du taux CDOR¹².

ii. Incidences sur la technologie

Les modifications proposées n'auront aucune incidence sur les systèmes technologiques de la CDCC, de la Bourse ou de tiers.

Tel que souligné dans le plan de mise en oeuvre, la CDCC assurera la saisie des liquidations de BAX et simultanément des ouvertures de CRA équivalentes après la fermeture des marchés à la date de conversion. Le prix de règlement à la date de conversion, soit le prix de dénouement pour chacun des contrats BAX, sera appliqué aux saisies. Toutefois, puisque l'ajustement d'écart selon la clause type de l'ISDA contient cinq décimales, alors que les prix de règlement du BAX sont tronqués à quatre décimales, la CDCC effectuera un rajustement en espèces directement dans les comptes sur marges des membres.

Pour faciliter le rapprochement par les membres des opérations passées pour leur compte, c'est-à-dire le dénouement de leurs positions sur contrats BAX et la prise de positions sur le contrat CRA, les membres trouveront ces opérations dans leurs rapports de négociation habituels. Les rajustements en espèces seront fournis aux membres par l'entremise d'un fichier séparé, fondé sur les positions BAX des membres.

En ce qui a trait au processus de déclaration relatif au modèle de marge brute des clients (GCM), il sera requis des membres à partir du jour ouvrable suivant la date de conversion que soient inclus dans leur fichier GCM habituel leurs positions CRA, ajustées de manière à inclure leurs positions BAX converties, le cas échéant. La CDCC ne recevra ainsi plus de déclarations relatives à des contrats BAX à partir de cette date. Si la CDCC devait recevoir de telles déclarations GCM où sont inclus des contrats BAX convertis, la CDCC exclurait ces positions BAX de ses calculs relatifs à GCM.

iii. Incidences sur les fonctions de négociation

Les modifications proposées sont le fruit d'une approche coordonnée avec la Bourse pour l'abandon du taux CDOR. Les règles de la Bourse seront actualisées pour instaurer les mêmes procédures de repli visant le taux de référence, pour modifier la procédure concernant le prix de

¹² La CDCC et la Bourse ont pris diverses mesures conjointes pour assurer une transition fluide au taux CORRA : 1) Arrêt de l'inscription pour les contrats BAX; 2) Ajout des écarts intermarchandises CRA/BAX sur les terminaux Bloomberg et Refinitiv; 3) Inscription à la côte du contrat à terme d'un mois sur le taux CORRA; et 4) Modification du dernier jour de négociation du contrat BAX.

règlement final des contrats BAX pour faciliter le remplacement des dérivés fondés sur le taux CDOR (BAX) par des dérivés fondés sur le taux CORRA (CRA) en prévision de l'abandon du taux CDOR.

Les modifications proposées n'auront aucune autre incidence sur les fonctions de négociation de la Bourse.

iv. Intérêt public

La CDCC estime que ces modifications sont dans l'intérêt du public, puisque l'ajout de clauses de repli harmonisées avec les conventions du secteur (c'est-à-dire le protocole de repli de l'ISDA et de juridictions comparables) procurera au marché une procédure de règlement transparente tout en éliminant les incertitudes associées à la transition du taux CDOR au taux CORRA. Les modifications établiront le cadre et les processus de conversion à adopter après l'abandon du taux CDOR. Les principes de repli sont jugés simples sur le plan opérationnel et respectent les échéanciers de transition adoptés à l'échelle du secteur. De plus, le marché profitera d'une feuille de route conforme avec celle du marché hors cote, qui lui est intimement lié.

L'adoption de clauses de repli claires facilitera la gestion et la transition harmonieuse des positions existantes des membres. Le plan de mise en œuvre qui sous-tend les modifications apportées aux règles a déjà été transmis aux membres, et les commentaires des clients ont été recueillis à l'égard de la démarche de conversion.

IV. PROCESSUS

Les modifications proposées, de même que la présente analyse, doivent être approuvées par le conseil d'administration de la CDCC, puis présentées à l'Autorité des marchés financiers, conformément au processus d'autocertification réglementaire, ainsi qu'à la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario, conformément aux règles énoncées à l'appendice A de l'annexe A de l'ordonnance de reconnaissance de la CDCC datée du 15 juin 2023. Les modifications proposées et l'analyse seront également soumises à la Banque du Canada, conformément à l'accord de surveillance. Sous réserve des commentaires du public et des approbations réglementaires applicables, la modification des règles devraient prendre effet au premier trimestre de 2024, la conversion du contrat BAX au contrat CRA devant avoir lieu le ou autour du 26 avril 2024, et la modification du manuel des opérations devraient prendre effet à la date de conversion. La modification de routine devrait prendre effet au mois de juin 2024, après l'expiration du dernier contrat BAX le 17 juin 2024.

ANNEXE A : LIBELLÉ DES MODIFICATIONS DES RÈGLES ET DES MANUELS

VERSION AFFICHANT LES MODIFICATIONS

Règles

[...]

Article C-1201 Définitions

[...]

« **événement déclencheur de l'abandon du taux CDOR** » – désigne la date d'abandon permanent du calcul et de la publication du taux CDOR pour toutes les échéances après une publication finale le 28 juin 2024, conformément à l'annonce du 16 mai 2022 de Refinitiv Benchmark Services (UK) Limited (« **RBSL** »), administrateur actuel du taux CDOR.

[...]

Article C-1204A Procédures de repli visant le taux de référence

Malgré toute disposition contraire des règles, y compris à l'article C-1204, les dispositions suivantes s'appliquent aux contrats à terme sur acceptations bancaires canadiennes de trois mois.

a) Date d'entrée en vigueur des procédures de repli visant les contrats BAX

La date d'entrée en vigueur des procédures de repli visant les contrats BAX est fixée au 26 avril 2024, ou au moment fixé par la Bourse (la « **date d'entrée en vigueur des procédures de repli visant les contrats BAX** »).

b) Procédure de repli visant les contrats BAX

Après la fermeture des bureaux à la date d'entrée en vigueur des procédures de repli visant les contrats BAX, toutes les positions en cours sur contrat BAX arrivant à échéance après l'événement déclencheur de l'abandon du taux CDOR sont converties comme suit :

(i) chaque position sur le contrat qui est touchée par l'événement déclencheur de l'abandon du taux CDOR est dénouée selon un prix déterminé par la Bourse (le « **prix de dénouement** »), puis remplacée par une position en cours correspondante sur le contrat à terme de trois mois sur le taux CORRA (la « **position de remplacement** »);

(ii) le prix de dénouement du contrat correspond à la valeur tronquée à la quatrième décimale :

(A) du plus récent prix de règlement quotidien pour le contrat à terme de trois mois sur le taux CORRA à la date d'entrée en vigueur des procédures de repli visant les contrats BAX

moins

(B) un ajustement de valeur correspondant à l'ajustement d'écart du taux publié par Bloomberg Index Services Limited, soit 0,32138 % dans le cas de l'échéance de trois mois.

La position de remplacement est cédée au détenteur de position comme suit :

(i) la position de remplacement sur contrat à terme de trois mois sur le taux CORRA sera du même côté et de la même taille d'unité de négociation et aura le même mois de livraison que la position initiale;

(ii) le prix auquel la position de remplacement est cédée au détenteur de la position correspond au plus récent prix de règlement quotidien pour le contrat à la date d'entrée en vigueur des procédures de repli visant les contrats BAX.

c) Compensation de la position de remplacement

La compensation de la position de remplacement est assujettie aux règles régissant les contrats à terme de trois mois sur le taux CORRA, y compris, pour éviter toute ambiguïté, les règles régissant l'établissement des prix de règlement quotidien et final de chaque position de remplacement.

d) Fin de la négociation

(i) La négociation en Bourse de contrats BAX arrivant à échéance après l'événement déclencheur de l'abandon du taux CDOR prend fin immédiatement à la fermeture des marchés à la date d'entrée en vigueur des procédures de repli visant les contrats BAX.

(ii) La négociation des contrats arrivant à échéance avant l'événement déclencheur de l'abandon du taux CDOR se poursuivra après la date d'entrée en vigueur des procédures de repli visant les contrats BAX et jusqu'à la date à laquelle la négociation des contrats en question prend fin.

[...]

Manuel des opérations

[...]

DÉFAUT DE LIVRAISON DE LA MARGE DE VARIATION À L'ÉGARD DES OPÉRATIONS SUR TITRES À REVENU FIXE

Amendes

La CDCC impose des amendes en cas de défaut de restitution des titres distribués.

Elle impose également des amendes en cas de défaut de restitution des titres assujettis à un avis de substitution dans les délais prévus.

L'amende (une « amende pour défaut ») s'applique à chacun des jours entre le jour de l'obligation de restitution initiale et la date de livraison (la « période de défaut »). L'amende pour défaut est établie selon un taux équivalent au taux **CORRA, appliqué quotidiennement**~~CDOR à un mois et est fixée mensuellement et appliquée quotidiennement~~. La CDCC notifie immédiatement le membre compensateur auquel une amende est imposée.

Pendant la durée de la période de défaut, la CDCC exige de recevoir des garanties admissibles d'une valeur équivalente à la valeur des titres non restitués (les « titres de remplacement ») et livre ces titres de remplacement au membre compensateur receveur. À la fin de la période de défaut, le membre compensateur receveur restitue ces titres de remplacement au membre compensateur livreur.

Les amendes indiquées ci-dessus sont assujetties à la procédure d'intervention applicable aux problèmes d'ordre opérationnel présentée à la section 11 du présent manuel.

[...]

Modifications de routine**Manuel des opérations**

[...]

CONTRATS À TERME**Présentation des avis de livraison**

Les avis de livraison doivent être présentés avant la fermeture des bureaux au cours de la période PEPS correspondante (laquelle, sous réserve de quelque rajustement du contrat par la bourse, s'établit comme suit) :

CGB, CGF et CGZ De deux jours ouvrables avant le premier jour ouvrable du mois de livraison jusqu'à deux jours ouvrables, inclusivement, avant le dernier jour ouvrable du mois de livraison.

LGB et MCX Avant la fermeture des bureaux le dernier jour de négociation.

Toutes les positions vendeurs en cours sur ~~BAX~~, EMF, SXF, SXM, SCF, les contrats à terme sur indices sectoriels, les contrats à terme sur actions, et les options sur contrats à terme sont automatiquement livrées le dernier jour de négociation, conformément aux conditions rattachées au contrat, après la fermeture des bureaux.

Toutes les positions vendeurs en cours sur COA et CRA sont automatiquement livrées le premier jour ouvrable suivant le dernier jour de négociation, conformément aux conditions rattachées au contrat, après la fermeture des bureaux.

[...]

Manuel des risques

[...]

6.1.2 Débit intra-marchandises

Les positions acheteur sur contrats à terme venant à échéance au cours d'un mois sont automatiquement appariées avec les positions vendeurs sur contrats à terme venant à échéance au cours d'un autre mois. La marge initiale de base en découlant sur ces deux contrats à terme appartenant au même groupe combiné pourrait être moins élevée que le risque réel associé à la combinaison des deux contrats. Aux fins de couverture contre ce risque de position mixte intermensuelle, un débit est appliqué à la marge initiale de base.

Pour les contrats à terme, le débit intra-marchandises, qui est un montant supplémentaire en dollars imputé à chaque combinaison d'un minimum de deux contrats à terme différents, est établi par l'application de la formule de calcul de l'intervalle de marge aux gains et pertes quotidiens de la combinaison de contrats à terme sur la période de référence. La formule de calcul de l'intervalle de marge (IM) est décrite en détail à la rubrique 6.5.

Dans le cas ~~du BAX et~~ des contrats à terme sur le taux CORRA (COA et CRA), du contrat à terme standard sur l'indice S&P/TSX 60 (SXF) et du contrat à terme sur l'indice des dividendes du S&P/TSX 60, la CDCC calcule le débit intra-marchandises pour toutes les combinaisons de positions mixtes et les stratégies d'écart papillon et applique la même imputation pour un même groupe de combinaisons avec des échéances rapprochées. Si plusieurs débits intra-marchandises sont définis, la CDCC accorde la priorité à ceux qui entraînent la plus faible marge initiale de base.

La CDCC actualise les combinaisons et les priorités des positions mixtes pour les débits intra-marchandises à l'occasion.

[...]

6.5 INTERVALLE DE MARGE

L'intervalle de marge (IM) est calculé au moyen de la formule suivante pour le Risque Historique :

$$\text{Risque Historique} = \sigma_t \times \alpha \times \sqrt{n}$$

où « n » représente la période de marge en risque, « α » correspond au niveau de confiance équivalant à 99,87% (trois écarts types) de la distribution normale cumulative (applicable à tous les produits, sauf ~~le BAX~~, les contrats à terme sur le taux CORRA, le contrat à terme sur l'indice international S&P/MX du cannabis et le contrat à terme sur l'indice des dividendes du S&P/TSX 60) ou à la valeur de confiance équivalant à 99 % de la distribution cumulée du t de Student avec

4 degrés de liberté (applicable ~~au BAX~~, aux contrats à terme sur le taux CORRA, au contrat à terme sur l'indice international S&P/MX du cannabis et au contrat à terme sur l'indice des dividendes du S&P/TSX 60). « σ_t » est l'estimateur de la volatilité des rendements du contrat et est calculé en utilisant l'approche de la moyenne mobile à pondération exponentielle (MMPE).

[...]

ANNEXE A : LIBELLÉ DES MODIFICATIONS DES RÈGLES ET DES MANUELS

VERSION PROPRE

Règles

[...]

Article C-1201 Définitions

[...]

« **événement déclencheur de l'abandon du taux CDOR** » – désigne la date d'abandon permanent du calcul et de la publication du taux CDOR pour toutes les échéances après une publication finale le 28 juin 2024, conformément à l'annonce du 16 mai 2022 de Refinitiv Benchmark Services (UK) Limited (« **RBSL** »), administrateur actuel du taux CDOR.

[...]

Article C-1204A Procédures de repli visant le taux de référence

Malgré toute disposition contraire des règles, y compris à l'article C-1204, les dispositions suivantes s'appliquent aux contrats à terme sur acceptations bancaires canadiennes de trois mois.

e) Date d'entrée en vigueur des procédures de repli visant les contrats BAX

La date d'entrée en vigueur des procédures de repli visant les contrats BAX est fixée au 26 avril 2024, ou au moment fixé par la Bourse (la « **date d'entrée en vigueur des procédures de repli visant les contrats BAX** »).

f) Procédure de repli visant les contrats BAX

Après la fermeture des bureaux à la date d'entrée en vigueur des procédures de repli visant les contrats BAX, toutes les positions en cours sur contrat BAX arrivant à échéance après l'événement déclencheur de l'abandon du taux CDOR sont converties comme suit :

(i) chaque position sur le contrat qui est touchée par l'événement déclencheur de l'abandon du taux CDOR est dénouée selon un prix déterminé par la Bourse (le « **prix de dénouement** »), puis remplacée par une position en cours correspondante sur le contrat à terme de trois mois sur le taux CORRA (la « **position de remplacement** »);

(ii) le prix de dénouement du contrat correspond à la valeur tronquée à la quatrième décimale :

(A) du plus récent prix de règlement quotidien pour le contrat à terme de trois mois sur le taux CORRA à la date d'entrée en vigueur des procédures de repli visant les contrats BAX

moins

(B) un ajustement de valeur correspondant à l'ajustement d'écart du taux publié par Bloomberg Index Services Limited, soit 0,32138 % dans le cas de l'échéance de trois mois.

La position de remplacement est cédée au détenteur de position comme suit :

(i) la position de remplacement sur contrat à terme de trois mois sur le taux CORRA sera du même côté et de la même taille d'unité de négociation et aura le même mois de livraison que la position initiale;

(ii) le prix auquel la position de remplacement est cédée au détenteur de la position correspond au plus récent prix de règlement quotidien pour le contrat à la date d'entrée en vigueur des procédures de repli visant les contrats BAX.

g) Compensation de la position de remplacement

La compensation de la position de remplacement est assujettie aux règles régissant les contrats à terme de trois mois sur le taux CORRA, y compris, pour éviter toute ambiguïté, les règles régissant l'établissement des prix de règlement quotidien et final de chaque position de remplacement.

h) Fin de la négociation

(i) La négociation en Bourse de contrats BAX arrivant à échéance après l'événement déclencheur de l'abandon du taux CDOR prend fin immédiatement à la fermeture des marchés à la date d'entrée en vigueur des procédures de repli visant les contrats BAX.

(ii) La négociation des contrats arrivant à échéance avant l'événement déclencheur de l'abandon du taux CDOR se poursuivra après la date d'entrée en vigueur des procédures de repli visant les contrats BAX et jusqu'à la date à laquelle la négociation des contrats en question prend fin.

[...]

Manuel des opérations

[...]

DÉFAUT DE LIVRAISON DE LA MARGE DE VARIATION À L'ÉGARD DES OPÉRATIONS SUR TITRES À REVENU FIXE

Amendes

La CDCC impose des amendes en cas de défaut de restitution des titres distribués.

Elle impose également des amendes en cas de défaut de restitution des titres assujettis à un avis de substitution dans les délais prévus.

L'amende (une « amende pour défaut ») s'applique à chacun des jours entre le jour de l'obligation de restitution initiale et la date de livraison (la « période de défaut »). L'amende pour défaut est établie selon un taux équivalent au taux CORRA, appliqué quotidiennement. La CDCC notifie immédiatement le membre compensateur auquel une amende est imposée.

Pendant la durée de la période de défaut, la CDCC exige de recevoir des garanties admissibles d'une valeur équivalente à la valeur des titres non restitués (les « titres de remplacement ») et livre ces titres de remplacement au membre compensateur receveur. À la fin de la période de défaut, le membre compensateur receveur restitue ces titres de remplacement au membre compensateur livreur.

Les amendes indiquées ci-dessus sont assujetties à la procédure d'intervention applicable aux problèmes d'ordre opérationnel présentée à la section 11 du présent manuel.

[...]

Modifications de routine**Manuel des opérations**

[...]

CONTRATS À TERME**Présentation des avis de livraison**

Les avis de livraison doivent être présentés avant la fermeture des bureaux au cours de la période PEPS correspondante (laquelle, sous réserve de quelque rajustement du contrat par la bourse, s'établit comme suit) :

CGB, CGF et CGZ De deux jours ouvrables avant le premier jour ouvrable du mois de livraison jusqu'à deux jours ouvrables, inclusivement, avant le dernier jour ouvrable du mois de livraison.

LGB et MCX Avant la fermeture des bureaux le dernier jour de négociation.

Toutes les positions vendeurs en cours sur EMF, SXF, SXM, SCF, les contrats à terme sur indices sectoriels, les contrats à terme sur actions, et les options sur contrats à terme sont automatiquement livrées le dernier jour de négociation, conformément aux conditions rattachées au contrat, après la fermeture des bureaux.

Toutes les positions vendeurs en cours sur COA et CRA sont automatiquement livrées le premier jour ouvrable suivant le dernier jour de négociation, conformément aux conditions rattachées au contrat, après la fermeture des bureaux.

[...]

Manuel des risques

[...]

6.1.2 Débit intra-marchandises

Les positions acheteur sur contrats à terme venant à échéance au cours d'un mois sont automatiquement appariées avec les positions vendeurs sur contrats à terme venant à échéance au cours d'un autre mois. La marge initiale de base en découlant sur ces deux contrats à terme appartenant au même groupe combiné pourrait être moins élevée que le risque réel associé à la combinaison des deux contrats. Aux fins de couverture contre ce risque de position mixte intermensuelle, un débit est appliqué à la marge initiale de base.

Pour les contrats à terme, le débit intra-marchandises, qui est un montant supplémentaire en dollars imputé à chaque combinaison d'un minimum de deux contrats à terme différents, est établi par l'application de la formule de calcul de l'intervalle de marge aux gains et pertes quotidiens de la combinaison de contrats à terme sur la période de référence. La formule de calcul de l'intervalle de marge (IM) est décrite en détail à la rubrique 6.5.

Dans le cas des contrats à terme sur le taux CORRA (COA et CRA), du contrat à terme standard sur l'indice S&P/TSX 60 (SXF) et du contrat à terme sur l'indice des dividendes du S&P/TSX 60, la CDCC calcule le débit intra-marchandises pour toutes les combinaisons de positions mixtes et les stratégies d'écart papillon et applique la même imputation pour un même groupe de combinaisons avec des échéances rapprochées. Si plusieurs débits intra-marchandises sont définis, la CDCC accorde la priorité à ceux qui entraînent la plus faible marge initiale de base.

La CDCC actualise les combinaisons et les priorités des positions mixtes pour les débits intra-marchandises à l'occasion.

[...]

6.5 INTERVALLE DE MARGE

L'intervalle de marge (IM) est calculé au moyen de la formule suivante pour le Risque Historique :

$$\text{Risque Historique} = \sigma_t \times \alpha \times \sqrt{n}$$

où « n » représente la période de marge en risque, « α » correspond au niveau de confiance équivalant à 99,87% (trois écarts types) de la distribution normale cumulative (applicable à tous les produits, sauf les contrats à terme sur le taux CORRA, le contrat à terme sur l'indice international S&P/MX du cannabis et le contrat à terme sur l'indice des dividendes du S&P/TSX 60) ou à la valeur de confiance équivalant à 99 % de la distribution cumulée du t de Student avec 4 degrés de liberté (applicable aux contrats à terme sur le taux CORRA, au contrat à terme sur

l'indice international S&P/MX du cannabis et au contrat à terme sur l'indice des dividendes du S&P/TSX 60). « σ_t » est l'estimateur de la volatilité des rendements du contrat et est calculé en utilisant l'approche de la moyenne mobile à pondération exponentielle (MMPE).

[...]

**CIRCULAIRE 147-23**

Le 14 décembre 2023

SOLLICITATION DE COMMENTAIRES**MODIFICATION DES RÈGLES DE LA BOURSE RELATIVES AUX LIMITES DE POSITIONS APPLICABLES AUX PRODUITS INSCRITS SUR TAUX D'INTÉRÊT RÉGLÉS EN ESPÈCES**

Le 1^{er} décembre 2023, le Comité de surveillance en matière d'autoréglementation (le « Comité de surveillance ») de Bourse de Montréal Inc. (la « Bourse ») a approuvé des modifications apportées aux Règles de la Bourse (les « Règles ») concernant les limites de positions applicables aux Produits Inscrits sur taux d'intérêt réglés en espèces.

Les commentaires au sujet des modifications proposées doivent être présentés au plus tard le 31 janvier 2024. Prière de soumettre ces commentaires à :

Charlotte Larose
Cheffe des affaires juridiques, Division de la réglementation
Division de la réglementation de Bourse de Montréal Inc.
1190, avenue des Canadiens-de-Montréal, bureau 1800
C. P. 37, Montréal (Québec) H3B 0G7
Courriel : mxrlegal@tmx.com

Une copie de ces commentaires sera aussi transmise à l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité »), à :

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

Veuillez noter que les commentaires reçus par l'un de ces destinataires seront transmis à l'autre destinataire, et que la Bourse peut publier un sommaire de ces commentaires dans le cadre du processus d'autocertification pour ce dossier. À moins d'indication contraire, la Bourse publiera les commentaires de façon anonyme.

Annexes

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

Processus d'établissement de règles

La Bourse est autorisée à exercer ses activités en tant que bourse et est reconnue à titre d'organisme d'autoréglementation par l'Autorité. La Division de la réglementation de la Bourse (la « Division ») est responsable des fonctions de réglementation de la Bourse et, dotée d'une structure administrative distincte, elle exerce ses activités de façon indépendante de la Bourse. Les activités de la Division sont supervisées par le Comité de surveillance qui est nommé par le conseil d'administration de la Bourse.

Les propositions de nouvelles règles et les modifications apportées aux règles qui ont trait à l'intégrité du marché (les « règles d'intégrité du marché ») sont sous la responsabilité de la Division. Les propositions et modifications visant les règles d'intégrité du marché sont présentées au Comité consultatif sur l'autoréglementation, qui formule des recommandations, avant d'être soumises pour l'approbation du Comité de surveillance. Les propositions et modifications sont par la suite soumises à l'Autorité conformément au processus d'autocertification prévu par la *Loi sur les instruments dérivés* (RLRQ, chapitre I-14.01).

MODIFICATION DES RÈGLES DE LA BOURSE RELATIVES AUX LIMITES DE POSITIONS APPLICABLES AUX PRODUITS INSCRITS SUR TAUX D'INTÉRÊT RÉGLÉS EN ESPÈCES

| | |
|---|-----------|
| I. DESCRIPTION | 4 |
| II. RÉSUMÉ DES MODIFICATIONS | 4 |
| III. ANALYSE | 4 |
| a. Contexte | 4 |
| b. Objectifs | 5 |
| c. Analyse comparative | 6 |
| d. Analyse des incidences | 7 |
| i. Incidences sur le marché | 7 |
| ii. Incidences sur les systèmes technologiques | 8 |
| iii. Incidences sur les fonctions de réglementation | 8 |
| iv. Incidences sur les fonctions de compensation | 8 |
| v. Incidence sur la conformité aux lois | 8 |
| vi. Intérêt public | 8 |
| ANNEXE A – VERSION SOULIGNÉE DES MODIFICATIONS | 9 |
| ANNEXE B – VERSION PROPRE AVEC MODIFICATIONS | 10 |

I. DESCRIPTION

À l'heure actuelle, le paragraphe 6.309B(a) des Règles prévoit que les limites de positions applicables aux contrats à terme sur acceptations bancaires canadiennes de trois mois (« BAX »), aux options régulières sur contrats à terme sur acceptations bancaires canadiennes de trois mois (« OBX »), aux contrats à terme de trois mois sur le taux CORRA (« CRA »), aux contrats à terme d'un mois sur le taux CORRA (« COA ») et à tout autre produit inscrit sur taux d'intérêt réglé en espèces (collectivement, les « produits inscrits sur taux d'intérêt réglés en espèces ») sont établies et publiées sur une base trimestrielle. La Division propose de retirer les limites de positions applicables aux produits inscrits sur taux d'intérêt réglés en espèces.

II. RÉSUMÉ DES MODIFICATIONS

La Division propose de modifier le paragraphe (a) de l'article 6.309B (« Limites de positions applicables aux Contrats à Terme ») des Règles afin de retirer les limites de positions applicables aux produits inscrits sur taux d'intérêt réglés en espèces (les « modifications proposées »).

Les modifications proposées sont présentées en annexe dans l'ordre suivant.

- Annexe A – Version soulignée des modifications
- Annexe B – Version propre avec modifications

III. ANALYSE

a. Contexte

Avant les modifications relatives aux limites de positions qui ont été autocertifiées le 2 février 2021¹, la Bourse appliquait une limite quant au nombre de positions acheteur nettes ou de positions vendeur nettes pour tous les mois d'échéance combinés pouvant être détenues ou contrôlées par une personne, en tout temps (la « limite de positions pour tous les mois d'échéance ») sur des produits inscrits sur taux d'intérêt réglés en espèces, qui correspondait au plus élevé entre i) un nombre fixe de contrats et ii) 20 % de la moyenne de l'intérêt en cours quotidien de tous les mois de livraison du produit inscrit sur taux d'intérêt réglé en espèces désigné durant les trois mois précédents. Les modifications présentées dans la circulaire [circulaire 021-21](#) i) marquaient l'abandon des limites de positions pour tous les mois d'échéance et le passage à une limite de positions acheteur nette ou de positions vendeur nette pour le mois de règlement d'un contrat à terme pouvant être détenus ou contrôlés par une personne à la clôture de la négociation le premier jour ouvrable du premier mois de règlement (la « limite de positions du mois d'échéance en cours ») et ii) venaient modifier le calcul en établissant cette limite à 25 % de la moyenne de l'intérêt en cours quotidien pour le mois de règlement du produit inscrit sur taux d'intérêt réglé en espèces désigné durant les trois mois précédant le mois qui précède le mois de règlement.

En janvier 2023, la Bourse inscrivait le contrat COA à la négociation. Le libellé actuel du paragraphe 6.309B(a), qui concerne les produits inscrits sur taux d'intérêt réglés en espèces, ne reflète pas de façon appropriée les caractéristiques du contrat COA, de sorte qu'une méthode systématique d'établissement et de publication des limites de positions pour le contrat COA n'est pas explicitement décrite dans les Règles. La Division utilise les dispositions énoncées au paragraphe 6.310(d) pour établir les limites de positions du contrat COA. Ce paragraphe permet à la Division, à sa discrétion, d'établir et de

¹ [Circulaire 021-21](#) : Modification des règles de Bourse de Montréal Inc. concernant les limites de position

publier des limites de positions ou de lever les limites de positions pour les produits inscrits dont l'intérêt en cours est minime ou inexistant ou pour tout nouveau produit inscrit.

En se basant sur les observations faites depuis les modifications présentées dans la [circulaire 021-21](#), la Division est d'avis que les limites de positions applicables aux produits inscrits sur taux d'intérêt réglés en espèces ne sont plus adéquates, comme décrit ci-après. De plus, la Division considère que les modifications proposées offriront aux participants au marché une plus grande certitude et une meilleure clarté quant aux limites de positions applicables au contrat COA.

b. Objectifs

Les limites de positions visent à éviter la spéculation et la manipulation excessive tout en assurant une liquidité du marché suffisante pour les contrepartistes véritables et à protéger le processus d'établissement des prix. Il est nécessaire d'établir des limites de positions appropriées, particulièrement dans le cas de produits inscrits caractérisés par la livraison physique, afin que les positions en cours n'excèdent pas la provision de titres sous-jacents réellement livrables. Par ailleurs, les limites de positions applicables à ces produits inscrits garantissent l'établissement ordonné du cours du sous-jacent et font en sorte qu'aucun participant au marché ne peut accaparer le marché. Dans le cas des produits inscrits sur taux d'intérêt réglés en espèces, il n'y a pas de livraison de la valeur sous-jacente comme le taux canadien moyen des opérations de pension à un jour (« CORRA ») composé quotidiennement durant le trimestre de référence pour le contrat CRA. Les participants au marché échangent plutôt des espèces à un montant équivalent à la différence entre le cours d'ouverture et le prix de règlement final de la position. Par conséquent, la Division est d'avis que le risque d'accaparement des marchés sous-jacents des produits inscrits sur taux d'intérêt réglés en espèces est inexistant.

De plus, l'intérêt en cours du contrat CRA poursuit sa montée et dépassera probablement celui du contrat BAX bien avant que l'administrateur réglementé du Canadian Dollar Offered Rate (« CDOR ») cesse de publier le taux CDOR après le 28 juin 2024. La Division considère comme minime le risque que la détention d'un nombre très élevé de positions sur le contrat CRA et le contrat COA jusqu'à l'échéance influencent le taux CORRA et les prix de règlement finaux.

Concrètement, depuis la prise d'effet du retrait des limites de positions pour tous les mois d'échéance combinés, le 30 juin 2021², la Division n'a observé aucune tentative d'accaparement du marché ni toute autre activité de négociation inhabituelle liées aux produits inscrits sur taux d'intérêt réglés en espèces.

De plus, depuis que la Bourse a lancé la négociation du contrat CRA, le 12 juin 2020, la Division applique le paragraphe 6.310(d) pour établir une limite de positions du contrat CRA équivalente à celle du contrat BAX. Par exemple, la Division a calculé et établi une limite de positions du mois d'échéance en cours de 47 765 contrats pour le contrat BAX de mars 2023, en vigueur le 1^{er} mars 2023. Et bien qu'une limite de positions du mois d'échéance en cours de 2 543 contrats aurait été fixée pour le contrat CRA de décembre 2022 (« CRAZ22 »)³ en utilisant la même méthode qui prévoit 25 % de la moyenne de l'intérêt en cours quotidien durant les mois de novembre 2022 à janvier 2023, la Division a établi une limite de position du mois d'échéance en cours de 47 765 contrats en vigueur le 1^{er} mars 2023. Jusqu'à octobre 2023,⁴ les limites de positions applicables au contrat CRA ont par conséquent toujours été plus élevées

² [Circulaire 021-21](#) : Modification des règles de Bourse de Montréal Inc. concernant les limites de position

³ Remarque : Le règlement des contrats CRAZ22 a eu lieu en mars 2023.

⁴ En octobre 2023, l'intérêt en cours du contrat CRA dépassait l'intérêt en cours du contrat BAX.

que la taille du marché en tant que tel, car le marché des contrats BAX est plus important que celui des contrats CRA.

En ce qui concerne les contrats CRAZ22, la Division a constaté qu'un certain nombre de participants au marché détenaient des positions plus importantes que la limite de positions établie de 2 543 contrats au moment de la prise d'effet de la limite de positions du mois d'échéance en cours à la fermeture des marchés le 1^{er} mars 2023. Cependant, la Division n'a constaté aucune activité de négociation inhabituelle liée aux cas de détention de positions supérieures à la limite établie. En fait, depuis l'inscription à la négociation des contrats CRA, la Division n'a observé aucune activité de négociation inhabituelle liée à la détention d'un nombre très élevés de positions. Par conséquent, la Division considère qu'il existe des données empiriques suffisantes qui démontrent que les limites de positions applicables aux produits inscrits sur taux d'intérêt réglés en espèces n'offrent que peu de valeur et qu'elles constituent un fardeau réglementaire pour ce qui est des coûts et de la gestion liés à leur surveillance et à leur application.

Les modifications proposées n'entraveront ni ne limiteront la capacité de la Division de surveiller le marché à l'égard de la manipulation des cours, de l'accaparement du marché ou de toute autre situation qui pourrait menacer l'intégrité ou la négociation ordonnée des produits inscrits sur taux d'intérêt réglés en espèces. En outre, la Division peut imposer des limites de positions à tout participant agréé ou client si elle le juge nécessaire afin d'assurer l'intégrité et l'équité du marché, comme le prévoit le paragraphe 6.310(e).

Par conséquent, les modifications proposées réduiront le fardeau réglementaire sans compromettre la capacité de la Division de prendre des mesures à l'égard de menaces qui découleraient de positions détenues sur des produits inscrits sur taux d'intérêt réglés en espèces.

c. Analyse comparative

Dans le cadre d'une analyse comparative qui portait sur huit marchés distincts et 21 produits différents comparables aux produits inscrits sur taux d'intérêt réglés en espèces, la Division a constaté que seule l'ASX 24 appliquait des limites de positions sur deux de ses produits. Notamment, ces limites de positions sont fixes et ne sont en vigueur que durant le dernier jour de négociation de chaque mois d'échéance. Les modifications proposées permettront donc une harmonisation avec les règles de la plupart des marchés internationaux.

| Marché | Produits | Limite de positions ⁵ |
|--------------------------------|--|----------------------------------|
| CME | Contrat à terme de 1 mois sur le SOFR | Aucune |
| | Contrat à terme de 3 mois sur le SOFR | Aucune |
| CBOT | Contrat à terme de 30 jours sur le taux des fonds fédéraux | Aucune |
| ICE Futures US | Contrat à terme de 1 mois sur le SOFR | Aucune |
| | Contrat à terme de 3 mois sur le SOFR | Aucune |
| ICE Futures | Contrat à terme de 1 mois sur le taux à | Aucune |

⁵ Certains marchés peuvent imposer une limite basée sur des seuils de responsabilité.

| Marché | Produits | Limite de positions ⁵ |
|------------------------|--|--|
| Europe | court terme de l'Euro | |
| | Contrat à terme de 3 mois sur l'Euribor | Aucune |
| | Contrat à terme de 3 mois sur le SARON | Aucune |
| | Contrat à terme de 1 mois sur le SOFR | Aucune |
| | Contrat à terme de 3 mois sur le SOFR | Aucune |
| | Contrat à terme de 1 mois sur le taux SONIA | Aucune |
| | Contrat à terme de 3 mois sur le taux SONIA | Aucune |
| Eurex | Contrat à terme de 3 mois sur le taux à court terme de l'Euro | Aucune |
| | Contrat à terme de 3 mois sur l'Euribor | Aucune |
| | Contrat à terme de 3 mois sur le SARON | Aucune |
| ASX 24 | Contrat à terme 30 jours sur le taux en espèces interbancaire | Aucune |
| | Contrat à terme sur acceptations bancaires australiennes de 90 jours | 20 000 contrats ⁶ (applicable aux positions en cours nettes du mois d'échéance en cours à la clôture de la négociation la veille du jour de l'échéance) |
| | Contrat à terme sur acceptations bancaires néo-zélandaises de 90 jours | 17 500 contrats ⁷ (applicable aux positions en cours nettes du mois d'échéance en cours à la clôture de la négociation la veille du jour de l'échéance) |
| HKEX | Contrat à terme de 1 mois sur l'HIBOR | Aucune |
| | Contrat à terme de 3 mois sur l'HIBOR | Aucune |
| TFX | Contrat à terme de 3 mois sur le TONA | Aucune |

⁶ L'intérêt en cours des contrats à terme sur acceptations bancaires australiennes de 90 jours échéant en mars 2023 était de 124 937 contrats la veille du jour de règlement. La limite de positions réelle était donc de 16 % de l'intérêt en cours.

⁷ L'intérêt en cours des contrats à terme sur acceptations bancaires néo-zélandaises de 90 jours échéant en mars 2023 était de 49 393 contrats la veille du jour de règlement. La limite de position réelle était donc de 35,4 % de l'intérêt en cours.

d. Analyse des incidences

i. Incidences sur le marché

Les modifications proposées allégeront un fardeau réglementaire pour les participants au marché qui offre peu de valeur en comparaison des coûts et de la gestion liés à la surveillance et à l'application des limites de positions applicables aux produits inscrits sur taux d'intérêt réglés en espèces. Les modifications proposées libéreront aussi les participants au marché de l'obligation de liquider inutilement des positions afin de respecter les limites de position. Par conséquent, la Division est d'avis que les modifications proposées empêcheront la négociation désordonnée qui se produirait autrement dans la période où les limites de positions du mois d'échéance en cours seraient en vigueur, en plus de favoriser la croissance des contrats COA et CRA.

ii. Incidences sur les systèmes technologiques

Les modifications proposées n'ont aucune incidence sur les systèmes technologiques de la Bourse, de la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (la « CDCC »), des participants agréés, des fournisseurs de logiciels indépendants, ni d'aucun autre participant au marché. La Bourse n'a relevé aucun obstacle, que ce soit de nature technique, opérationnelle ou autre, à la mise en œuvre des modifications proposées.

iii. Incidences sur les fonctions de réglementation

Les modifications proposées n'auront pas d'incidence sur les fonctions réglementaires de la Division, car la Division continuera de surveiller et de superviser les activités sur les produits inscrits sur taux d'intérêt réglés en espèces et peut intervenir lorsqu'elle le juge nécessaire concernant un événement de marché ou une position d'un participant au marché donnés. Les participants agréés continueront de transmettre les rapports relatifs à l'accumulation de positions, permettant ainsi à la Division de surveiller les grandes accumulations de positions sur les produits inscrits sur taux d'intérêt réglés en espèces. Les modifications proposées libéreront la Division du processus administratif relatif à l'établissement et à la publication des limites de positions applicables aux produits inscrits sur taux d'intérêt réglés en espèces.

iv. Incidences sur les fonctions de compensation

Les modifications proposées n'auront aucune incidence sur les fonctions de compensation de la CDCC.

v. Incidence sur la conformité aux lois

Les modifications proposées n'auront aucune incidence sur les Règles en matière de conformité, de surveillance et de déclaration de la Bourse. Les participants agréés doivent se conformer aux Règles de la Bourse et sont assujettis à la surveillance de la Division. Les participants agréés sont tenus de respecter en tout temps les bonnes pratiques commerciales dans la conduite de leurs affaires.

vi. Intérêt public

Les modifications proposées sont conformes à l'objectif de la Bourse et de la Division de tenir à jour les Règles en modifiant les exigences afin de refléter les pratiques exemplaires et l'évolution du marché. En retirant les limites de positions applicables aux produits inscrits sur taux d'intérêt réglés en espèces, les modifications proposées allégeront un fardeau réglementaire pour les participants au marché qui est jugé

de peu de valeur en matière de dissuasion des pratiques inappropriées sur les marchés concernant ces produits. Les modifications proposées n'auront aucune incidence sur les fonctions réglementaires de la Division relatives à la surveillance efficace du marché et sur la capacité de la Division d'intervenir au besoin. Pour ces raisons, la Division est d'avis que les modifications proposées respectent l'intérêt public.

ANNEXE A – VERSION SOULIGNÉE DES MODIFICATIONS**Article 6.309B Limites de positions applicables aux Contrats à Terme**

Sauf indication contraire et sauf pour les Contrats à Terme sur actions, les limites de positions applicables aux Contrats à Terme sont les suivantes :

(a) Contrats à Terme sur taux d'intérêt réglés en espèces :

Il n'y a pas de limites de positions sur les Contrats à Terme sur taux d'intérêt réglés en espèces.

~~La limite de Positions Acheteur nette ou Positions Vendeur nette pour le Mois de Règlement d'un Contrat à Terme sur taux d'intérêt réglé en espèces trimestriel désigné pouvant être détenus ou contrôlés par une Personne le premier jour ouvrable du Mois de Règlement est égale à 25 % de la moyenne de l'Intérêt En Cours quotidien pour le Mois de Règlement du Contrat à Terme sur taux d'intérêt réglé en espèces trimestriel désigné durant les trois mois précédents le Mois de Règlement courant. Ces mêmes limites de positions s'appliquent aux deux mois suivants le Mois de Règlement pour les contrats sur cycles non trimestriels, lorsqu'applicable. Ces limites de positions sont établies et publiées par la Bourse sur une base trimestrielle.~~

ANNEXE B – VERSION PROPRE AVEC MODIFICATIONS

Article 6.309B Limites de positions applicables aux Contrats à Terme

Sauf indication contraire et sauf pour les Contrats à Terme sur actions, les limites de positions applicables aux Contrats à Terme sont les suivantes :

(a) Contrats à Terme sur taux d'intérêt réglés en espèces :

Il n'y a pas de limites de positions sur les Contrats à Terme sur taux d'intérêt réglés en espèces.

CIRCULAIRE 148-23

Le 14 décembre 2023

SOLLICITATION DE COMMENTAIRES**MODIFICATION DES RÈGLES DE LA BOURSE RELATIVES AUX LIMITES DE POSITIONS APPLICABLES AUX PRODUITS INSCRITS SUR LES OBLIGATIONS DU GOUVERNEMENT DU CANADA**

Le 1^{er} décembre 2023, le Comité de surveillance en matière d'autoréglementation (le « Comité de surveillance ») de Bourse de Montréal Inc. (la « Bourse ») a approuvé des modifications apportées aux Règles de la Bourse (les « Règles ») concernant les limites de positions applicables aux Produits Inscrits sur les obligations du gouvernement du Canada.

Les commentaires au sujet des modifications proposées doivent être présentés au plus tard le 31 janvier 2024. Prière de soumettre ces commentaires à :

Charlotte Larose
Cheffe des affaires juridiques, Division de la réglementation
Division de la réglementation de Bourse de Montréal Inc.
1190, avenue des Canadiens-de-Montréal, bureau 1800
C. P. 37, Montréal (Québec) H3B 0G7
Courriel : mxrlegal@tmx.com

Une copie de ces commentaires sera aussi transmise à l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité »), à :

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

Veuillez noter que les commentaires reçus par l'un de ces destinataires seront transmis à l'autre destinataire, et que la Bourse peut publier un sommaire de ces commentaires dans le cadre du processus d'autocertification pour ce dossier. À moins d'indication contraire, la Bourse publiera les commentaires de façon anonyme.

Annexes

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

Processus d'établissement de règles

La Bourse est autorisée à exercer ses activités en tant que bourse et est reconnue à titre d'organisme d'autoréglementation par l'Autorité. La Division de la réglementation de la Bourse (la « Division ») est responsable des fonctions de réglementation de la Bourse et, dotée d'une structure administrative distincte, elle exerce ses activités de façon indépendante de la Bourse. Les activités de la Division sont supervisées par le Comité de surveillance qui est nommé par le conseil d'administration de la Bourse.

Les propositions de nouvelles règles et les modifications apportées aux règles qui ont trait à l'intégrité du marché (les « règles d'intégrité du marché ») sont sous la responsabilité de la Division. Les propositions et modifications visant les règles d'intégrité du marché sont présentées au Comité consultatif sur l'autoréglementation, qui formule des recommandations, avant d'être soumises pour l'approbation du Comité de surveillance. Les propositions et modifications sont par la suite soumises à l'Autorité conformément au processus d'autocertification prévu par la *Loi sur les instruments dérivés* (RLRQ, chapitre I-14.01).

MODIFICATION DES RÈGLES DE LA BOURSE RELATIVES AUX LIMITES DE POSITIONS APPLICABLES AUX PRODUITS INSCRITS SUR LES OBLIGATIONS DU GOUVERNEMENT DU CANADA

| | |
|---|-----------|
| I. DESCRIPTION | 4 |
| II. RÉSUMÉ DES MODIFICATIONS | 4 |
| III. ANALYSE | 4 |
| a. Contexte | 4 |
| b. Objectifs | 5 |
| c. Analyse comparative | 7 |
| d. Analyse des incidences | 9 |
| i. Incidences sur le marché | 9 |
| ii. Incidences sur les systèmes technologiques | 9 |
| iii. Incidences sur les fonctions de réglementation | 9 |
| iv. Incidences sur les fonctions de compensation | 9 |
| v. Incidence sur la conformité aux lois | 10 |
| vi. Intérêt public | 10 |
| ANNEXE A – VERSION SOULIGNÉE DES MODIFICATIONS | 11 |
| ANNEXE B – VERSION PROPRE AVEC MODIFICATIONS | 12 |

I. DESCRIPTION

À l'heure actuelle, les Règles prévoient une limite de positions nette acheteur ou vendeur pour le mois de livraison des contrats à terme et des options sur contrats à terme sur obligations du Gouvernement du Canada (les « produits inscrits sur les obligations du gouvernement du Canada ») pouvant être détenue ou contrôlée par une personne à la fermeture des marchés le premier jour ouvrable du mois de livraison (la « limite de positions du mois d'échéance en cours »), selon le sous-paragraphe 6.309B(b)(ii). La Division propose de modifier la limite de positions du mois d'échéance en cours des produits inscrits sur les obligations du gouvernement du Canada afin que les limites de positions soient établies et publiées plus tôt et que leur calcul soit basé sur l'obligation la moins chère à livrer éligible à la livraison (l'« obligation la moins chère à livrer »).

II. RÉSUMÉ DES MODIFICATIONS

La Division propose de modifier le sous-paragraphe (b)(ii) de l'article 6.309B (« Limites de positions applicables aux Contrats à Terme ») des Règles afin de modifier la limite de positions du mois d'échéance en cours des produits inscrits sur les obligations du gouvernement du Canada (les « modifications proposées »).

Les modifications proposées sont présentées en annexe dans l'ordre suivant.

- Annexe A – Version soulignée des modifications
- Annexe B – Version propre avec modifications

III. ANALYSE

a. Contexte

Le 12 février 2015, la Bourse a procédé à l'autocertification d'une modification qui établissait la limite de positions du mois d'échéance en cours applicable aux produits inscrits sur les obligations du gouvernement du Canada au moins élevé entre i) 20 % de l'intérêt en cours du premier mois de livraison dès l'ouverture des marchés, à compter du premier jour ouvrable de négociation précédant la première journée de soumission d'un avis de livraison et ii) le nombre de contrats à terme équivalant à 5 % du montant total en cours des obligations du gouvernement du Canada livrables pour chacun des contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada désignés, dès l'ouverture des marchés, à compter du premier jour ouvrable de négociation précédant la première journée de soumission d'un avis de livraison pour le premier mois de livraison.¹ Avant ces changements, la Bourse considérait uniquement la condition i) pour établir les limites de positions du mois d'échéance en cours. Le 4 février 2016, la Bourse a procédé à l'autocertification de changements afin de retirer la condition i) et de ne considérer que la condition ii) pour établir les limites de positions du mois d'échéance en cours.²

Afin d'illustrer la méthode actuelle, examinons les limites de positions du mois d'échéance en cours de mars 2023. Le 24 février 2023, la Bourse a publié la liste des obligations livrables.³ Pour le contrat à terme sur les obligations du gouvernement du Canada de dix ans (« CGB ») du mois de mars 2023 (« CGBH23 »), cinq obligations sous-jacentes différentes, dont l'encours totalisait 127 milliards de dollars, étaient

¹ [Circulaire 014-15](#)

² [Circulaire 018-16](#)

³ [Annexe I de la circulaire 031-23](#)

livrables. La limite de positions pour le mois d'échéance en cours, soit le contrat à terme correspondant à 5 % de 127 milliards de dollars, a été établie à 63 500 contrats, publiée le 24 février 2023 et est entrée en vigueur le 1^{er} mars 2023 à la fermeture des marchés.⁴

La Division est d'avis que la méthode d'établissement et de publication des limites de positions pour le mois d'échéance en cours des produits inscrits sur les obligations du gouvernement du Canada pourrait être améliorée davantage sous deux aspects. Premièrement, à l'heure actuelle, les limites de positions sont publiées de deux à trois jours ouvrables avant la date d'entrée en vigueur, ce qui peut créer des frictions dans le marché. Deuxièmement, les limites de positions sont établies selon le montant total en cours des obligations du gouvernement du Canada sous-jacentes livrables et ne reflètent pas de manière optimale les principes essentiels qui sous-tendent la limite de positions du mois d'échéance en cours. Les modifications proposées renforceront l'efficacité du marché et fourniront une protection continue contre les risques d'abus sur les marchés.

b. Objectifs

Les limites de positions visent à éviter la spéculation et la manipulation excessive tout en assurant une liquidité du marché suffisante pour les contrepartistes véritables et en protégeant le processus d'établissement des prix. Il est nécessaire d'établir des limites de positions appropriées, particulièrement dans le cas de produits inscrits caractérisés par la livraison physique, afin que les positions en cours n'excèdent pas la provision de titres sous-jacents réellement livrables. Par ailleurs, les limites de positions applicables à ces produits inscrits garantissent l'établissement ordonné du prix du sous-jacent et font en sorte qu'aucun participant au marché ne peut accaparer le marché. Dans le cas des contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada, le détenteur d'une position vendeur peut livrer une variété d'obligations sous-jacentes éligibles à la livraison, mais tout en respectant ses obligations de livraison, il choisira de livrer celle qui réduira ses coûts au minimum. Par exemple, cinq émissions d'obligations sous-jacentes étaient livrables pour CGBH23⁵, et tous les détenteurs de positions vendeur ont livré l'obligation avec un coupon à 1,5 % arrivant à échéance en juin 2030. Concrètement, la Division observe que les détenteurs de positions vendeur ont systématiquement choisi de livrer l'obligation la moins chère à livrer pour l'ensemble des contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada au cours de la période de mars 2020 à septembre 2023. Par conséquent, la Division est d'avis qu'une limite de positions du mois d'échéance en cours basée sur l'obligation la moins chère à livrer plutôt que sur la totalité des émissions d'obligations livrables est plus appropriée pour empêcher l'accaparement du marché ou la manipulation des cours et pour maintenir l'établissement ordonné du prix des biens sous-jacents.

La Division considère que 15 % du montant en cours de l'obligation la moins chère à livrer est un ratio approprié afin d'établir les limites de positions du mois d'échéance en cours. Pour arriver à cette conclusion, la Division a évalué des comparaisons avec les limites de positions du mois d'échéance antérieures et les infractions qui auraient été constatées si les modifications proposées aux présentes avaient été en vigueur. La Division a aussi mené une analyse comparative avec d'autres marchés, dont le détail figure à la section suivante.

Le tableau ci-dessous présente l'écart entre la limite de positions du mois d'échéance établie à 5 % du montant total en cours des obligations livrables (la « méthode actuelle ») et la limite de positions du mois

⁴ [Circulaire 032-23](#)

⁵ [Annexe I de la circulaire 031-23](#)

d'échéance établie à 15 % du montant total en cours de l'obligation la moins chère à livrer (la « méthode proposée »).

| Contrat | Obligations éligibles | Obligation la moins chère à livrer | | Limites de positions du mois d'échéance en cours | | |
|---------|-----------------------|------------------------------------|------------------|--|------------------|-------|
| | En cours (M\$) | | Émission | Méthode actuelle | Méthode proposée | Écart |
| CGBH21 | 86 500 | 12 300 | CAN 2 ¼ 06/01/29 | 43 250 | 18 450 | -57% |
| CGBM21 | 107 500 | 12 300 | CAN 2 ¼ 06/01/29 | 53 750 | 18 450 | -66% |
| CGBU21 | 121 200 | 44 200 | CAN 1 ¼ 06/01/30 | 60 600 | 66 300 | 9% |
| CGBZ21 | 135 200 | 44 200 | CAN 1 ¼ 06/01/30 | 67 600 | 66 300 | -2% |
| CGBH22 | 153 200 | 44 200 | CAN 1 ¼ 06/01/30 | 76 600 | 66 300 | -13% |
| CGBM22 | 175 200 | 44 200 | CAN 1 ¼ 06/01/30 | 87 600 | 66 300 | -24% |
| CGBU22 | 144 000 | 40 000 | CAN 0 ½ 12/01/30 | 72 000 | 60 000 | -17% |
| CGBZ22 | 155 000 | 40 000 | CAN 0 ½ 12/01/30 | 77 500 | 60 000 | -23% |
| CGBH23 | 127 000 | 42 000 | CAN 1 ½ 06/01/31 | 63 500 | 63 000 | -1% |
| CGBM23 | 138 000 | 42 000 | CAN 1 ½ 06/01/31 | 69 000 | 63 000 | -9% |
| CGBU23 | 102 500 | 32 000 | CAN 1 ½ 12/01/31 | 51 250 | 48 000 | -6% |
| CGFH21 | 73 500 | 47 500 | CAN 0 ½ 09/01/25 | 36 750 | 71 250 | 94% |
| CGFM21 | 42 000 | 34 000 | CAN 0 ¼ 03/01/26 | 21 000 | 51 000 | 143% |
| CGFU21 | 53 500 | 34 000 | CAN 0 ¼ 03/01/26 | 26 750 | 51 000 | 91% |
| CGFZ21 | 32 000 | 23 000 | CAN 1 09/01/26 | 16 000 | 34 500 | 116% |
| CGFH22 | 40 000 | 23 000 | CAN 1 09/01/26 | 20 000 | 34 500 | 73% |
| CGFM22 | 21 000 | 17 000 | CAN 1 ¼ 03/01/27 | 10 500 | 25 500 | 143% |
| CGFU22 | 29 000 | 17 000 | CAN 1 ¼ 03/01/27 | 14 500 | 25 500 | 76% |
| CGFZ22 | 23 500 | 16 000 | CAN 2 ¾ 09/01/27 | 11 750 | 24 000 | 104% |
| CGFH23 | 27 500 | 16 000 | CAN 2 ¾ 09/01/27 | 13 750 | 24 000 | 75% |
| CGFM23 | 30 000 | 15 000 | CAN 3 ½ 03/01/28 | 10 000 | 22 500 | 125% |
| CGFU23 | 35 000 | 15 000 | CAN 3 ½ 03/01/28 | 17 500 | 22 500 | 29% |
| CGZH21 | 146 100 | 37 000 | CAN 0 ¼ 11/01/22 | 73 050 | 55 500 | -24% |
| CGZM21 | 107 500 | 32 000 | CAN 0 ¼ 02/01/23 | 53 750 | 48 000 | -11% |
| CGZU21 | 99 000 | 30 000 | CAN 0 ¼ 05/01/23 | 49 500 | 45 000 | -9% |
| CGZZ21 | 80 500 | 20 000 | CAN 0 ¼ 08/01/23 | 40 250 | 30 000 | -25% |
| CGZH22 | 71 000 | 16 500 | CAN 0 ½ 11/01/23 | 35 500 | 24 750 | -30% |
| CGZM22 | 47 500 | 17 500 | CAN 0 ¾ 02/01/24 | 23 750 | 26 250 | 11% |
| CGZU22 | 50 500 | 16 000 | CAN 1 ½ 05/01/24 | 25 250 | 24 000 | -5% |
| CGZZ22 | 52 000 | 16 500 | CAN 2 ¾ 08/01/24 | 26 000 | 24 750 | -5% |
| CGZH23 | 46 500 | 16 000 | CAN 3 11/01/24 | 23 250 | 24 000 | 3% |

| Contrat | Obligations éligibles | Obligation la moins chère à livrer | | Limites de positions du mois d'échéance en cours | | |
|---------|-----------------------|------------------------------------|------------------|--|------------------|-------|
| | En cours (M\$) | Émission | | Méthode actuelle | Méthode proposée | Écart |
| CGZM23 | 57 000 | 15 000 | CAN 3 ¼ 02/01/25 | 28 500 | 22 500 | -21% |
| CGZU23 | 53 750 | 15 250 | CAN 3 ¼ 05/01/25 | 26 875 | 22 875 | -15% |
| LGBH21 | 54 710 | 14 900 | CAN 2 ¾ 12/01/48 | 27 355 | 22 350 | -18% |
| LGBM21 | 63 718 | 14 900 | CAN 2 ¾ 12/01/48 | 31 859 | 22 350 | -30% |
| LGBU21 | 72 718 | 14 900 | CAN 2 ¾ 12/01/48 | 36 359 | 22 350 | -39% |
| LGBZ21 | 64 818 | 51 817 | CAN 2 12/01/51 | 32 409 | 77 726 | 140% |
| LGBH22 | 70 818 | 51 817 | CAN 2 12/01/51 | 35 409 | 77 726 | 120% |
| LGBM22 | 74 818 | 51 817 | CAN 2 12/01/51 | 37 409 | 77 726 | 108% |
| LGBU22 | 78 818 | 51 817 | CAN 2 12/01/51 | 39 409 | 77 726 | 97% |
| LGBZ22 | 83 818 | 51 817 | CAN 2 12/01/51 | 41 909 | 77 726 | 85% |
| LGBH23 | 83 818 | 51 817 | CAN 2 12/01/51 | 41 909 | 77 726 | 85% |
| LGBM23 | 83 818 | 51 817 | CAN 2 12/01/51 | 41 909 | 77 726 | 85% |
| LGBU23 | 38 750 | 6 750 | CAN 2 ¾ 12/01/55 | 19 375 | 10 125 | -48% |

En ce qui concerne la publication des limites de positions du mois d'échéance en cours, les Règles en vigueur précisent qu'elles sont basées sur le montant total encours des obligations livrables « à la fermeture des marchés le quatrième jour ouvrable de négociation précédant la première journée ouvrable du Mois de Livraison. » Cette disposition empêche la Division de publier les limites de positions du mois d'échéance en cours avant le quatrième jour ouvrable précédant le premier jour du mois de livraison. Les modifications proposées viennent abroger le texte cité en vue de permettre la publication des limites de positions du mois d'échéance en cours à une date antérieure et d'éliminer les frictions dans le marché que peut entraîner une publication tardive. Dans le cadre des modifications proposées, la Division a l'intention de publier les limites de positions du mois d'échéance en cours dix (10) jours ouvrables avant le premier jour du mois de livraison.

La Division reconnaît que l'obligation la moins chère à livrer peut changer à tout moment, mais elle ne s'attend pas à ce que cette situation pose problème. Dans les faits, pour la période allant de mars 2020 à septembre 2023, la Division n'a observé aucun changement lié à l'obligation la moins chère à livrer entre le milieu du mois précédent le mois de livraison et l'échéance du contrat.

c. Analyse comparative

En ce qui concerne l'analyse comparative qui portait sur six marchés distincts, la Division a constaté que seuls le Chicago Board of Trade (« CBOT ») et l'ASX 24 australien appliquent des limites de position du mois d'échéance en cours sur des produits similaires.

| Marché | Produits | Règlement | Limites de positions du mois d'échéance en cours |
|----------------------|--|-----------|--|
| CBOT | Huit (8) contrats à terme différents sur | Physique | Publiées à la fermeture des |

| Marché | Produits | Règlement | Limites de positions du mois d'échéance en cours |
|------------------------------------|--|-----------|---|
| | bons et obligations du Trésor | | bureaux le deuxième jour ouvrable du mois précédant un mois de livraison, et en vigueur les dix derniers jours de négociation de chaque produit |
| ICE Futures Europe | Seize (16) contrats à terme différents sur des instruments de créance à court, à moyen et à long terme émis par le Royaume-Uni, la République fédérale d'Allemagne, la République italienne, le Royaume d'Espagne ou la Confédération suisse | Physique | Aucune |
| Eurex | Onze (11) contrats à terme sur des instruments de créance à court, à moyen et à long terme émis par la République fédérale d'Allemagne, la République italienne, la République française, le Royaume d'Espagne ou la Confédération suisse | Physique | Aucune |
| ASX 24 | Contrats à terme sur les obligations du Trésor du Commonwealth de 3 ans, de 5 ans, de 10 ans et de 20 ans | Espèces | Fixes, en vigueur durant le dernier jour de négociation de chaque produit |
| HKEX | Contrats à terme sur les obligations du Trésor du Ministère des finances chinois de 5 ans | Espèces | Aucune |
| Osaka Exchange | Contrats à terme sur les obligations du gouvernement du Japon de 5 ans et de 10 ans et contrats à terme mini sur les obligations du gouvernement du Japon de 20 ans | Physique | Aucune |
| | Contrats à terme mini sur les obligations du gouvernement du Japon de 10 ans | Espèces | Aucune |

Bien que la *Commodity Futures Trading Commission* n'exige pas de limites de positions du mois d'échéance en cours pour les contrats à terme sur bons et sur obligations du Trésor, le CBOT applique néanmoins des limites, qui sont restées en grande partie inchangées entre septembre 2021 et septembre 2023. Le 10 août 2023, ces limites correspondaient à un pourcentage allant de 7,7 % à 21,4 %, pour une médiane de 16,4 %, du montant total en cours de l'obligation la moins chère à livrer.

| Contrat à terme de CBOT | Obligation la moins chère à livrer | | Limite de positions du mois d'échéance initial | |
|--|------------------------------------|--------------|--|---|
| | Encours (M\$) | Émission | Nombre de contrats | % de l'obligation la moins chère à livrer |
| Bon du Trésor de 2 ans | 41 000 | 3 ½ 09/15/25 | 35 000 | 17,1% |
| Bon du Trésor de 3 ans | 40 000 | 4 ⅞ 06/15/26 | 30 000 | 15,0% |
| Bon du Trésor de 5 ans | 43 000 | 3 ⅞ 11/30/27 | 85 000 | 19,8% |
| Bon du Trésor de 10 ans | 35 000 | 3 ¾ 05/31/30 | 75 000 | 21,4% |
| Bon du Trésor américain de 10 ans Ultra | 99 000 | 3 ⅞ 05/15/33 | 125 000 | 12,6% |
| Obligation du Trésor américain | 39 000 | 4 ½ 08/15/39 | 30 000 | 7,7% |
| Obligation du Trésor américain de 20 ans | 42 000 | 3 ⅞ 02/15/43 | 80 000 | 19,0% |
| Obligation du Trésor américain Ultra | 51 000 | 3 02/15/49 | 80 000 | 15,7% |

d. Analyse des incidences

i. Incidences sur le marché

Les modifications proposées libéreront les participants au marché de l'obligation de liquider leurs positions dans le délai actuel de deux ou trois jours ouvrables en cas d'illiquidité sur la période de report en plus d'établir des limites qui reflètent plus fidèlement le risque lié à la livraison physique. Par conséquent, la Division est d'avis que les modifications proposées augmenteront l'efficacité du marché et fourniront une protection contre les risques d'abus sur les marchés.

ii. Incidences sur les systèmes technologiques

Les modifications proposées n'ont aucune incidence sur les systèmes technologiques de la Bourse, de la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (la « CDCC »), des participants agréés, des fournisseurs de logiciels indépendants, ni d'aucun autre participant au marché. La Division n'a relevé aucun obstacle, que ce soit de nature technique, opérationnelle ou autre, à la mise en œuvre des modifications proposées.

iii. Incidences sur les fonctions de réglementation

Les modifications proposées n'auront aucune répercussion sur les fonctions de la Division relatives à la surveillance et à l'application des limites de positions du mois d'échéance en cours des produits inscrits sur les obligations du gouvernement du Canada. Les changements relatifs à l'établissement et à la publication des limites de positions du mois d'échéance en cours n'auront pas d'incidence importante sur les activités de la Division.

iv. Incidences sur les fonctions de compensation

Les modifications proposées n'auront aucune incidence sur les fonctions de compensation de la CDCC.

v. Incidence sur la conformité aux lois

Les modifications proposées n'ont aucune incidence sur les Règles en matière de conformité, de surveillance et de déclaration de la Bourse ou de la Division. Les participants agréés doivent se conformer aux Règles et sont assujettis à la surveillance de la Division. Les participants agréés sont tenus de respecter en tout temps les bonnes pratiques commerciales dans la conduite de leurs affaires.

vi. Intérêt public

Les modifications proposées auront une incidence positive sur le marché et les participants au marché, car la méthode proposée d'établissement des limites de positions reflétera mieux les principes essentiels qui sous-tendent une limite de positions du mois d'échéance en cours. De même, le processus de publication des limites sera plus efficace. En outre, les modifications proposées cadrent dans l'effort de la Bourse et de la Division qui vise à contrer l'abus et la manipulation des marchés, la fraude et la négociation trompeuse ainsi qu'à favoriser la négociation équitable et ordonnée, éléments qui permettent, au bout du compte, un marché efficient et transparent. Pour ces raisons, la Division est d'avis que les modifications proposées respectent l'intérêt public.

ANNEXE A – VERSION SOULIGNÉE DES MODIFICATIONS

Article 6.309B Limites de positions applicables aux Contrats à Terme

Sauf indication contraire et sauf pour les Contrats à Terme sur actions, les limites de positions applicables aux Contrats à Terme sont les suivantes :

[...]

- (b) Contrats à Terme sur Obligations du Gouvernement du Canada :
- (i) La limite de Positions Acheteur nette ou Positions Vendeur nette pour tous les mois d'échéance combinés pour chacun des Contrats à Terme sur Obligations du gouvernement du Canada désignés pouvant être détenus ou contrôlés par une Personne le premier jour ouvrable du mois suivant le Mois de Livraison est égale à la moitié de la somme de 20 % de la moyenne des Obligations livrables en circulation des quatre mois précédents le Mois de Livraison, incluant le Mois de Livraison courant, et du plus élevé de :
- (A) 4 000 contrats; ou
- (B) 20 % de la moyenne de l'Intérêt En Cours quotidien pour tous les Mois de Livraison durant les trois mois précédents le Mois de Livraison.
- Ces limites de positions sont établies et publiées par la Bourse sur une base trimestrielle.
- (ii) La limite de Positions Acheteur nette ou Position Vendeur nette pour le premier Mois de Livraison pour chacun des Contrats à Terme sur Obligations du gouvernement du Canada désignés pouvant être détenus ou contrôlés par une Personne est le nombre de Contrats à Terme équivalant à 15 % du montant total en cours de l'obligation la moins chère à livrer de l'ensemble des Obligations du gouvernement du Canada éligibles pour Livraison pour chacun des Contrats à Terme sur Obligations du gouvernement du Canada désignés, ~~à la fermeture des marchés le quatrième jour ouvrable de négociation précédant la première journée ouvrable du Mois de Livraison. Ces limites de positions entrent en vigueur à la fermeture des marchés le premier jour ouvrable du premier Mois de Livraison.~~
- Ces limites de positions seront établies et publiées par la Bourse le mois précédant le Mois de Livraison et prendront effet à la fermeture des marchés le premier jour ouvrable du premier Mois de Livraison.

ANNEXE B – VERSION PROPRE AVEC MODIFICATIONS**Article 6.309B Limites de positions applicables aux Contrats à Terme**

Sauf indication contraire et sauf pour les Contrats à Terme sur actions, les limites de positions applicables aux Contrats à Terme sont les suivantes :

[...]

- (b) Contrats à Terme sur Obligations du Gouvernement du Canada :
- (i) La limite de Positions Acheteur nette ou Positions Vendeur nette pour tous les mois d'échéance combinés pour chacun des Contrats à Terme sur Obligations du gouvernement du Canada désignés pouvant être détenus ou contrôlés par une Personne le premier jour ouvrable du mois suivant le Mois de Livraison est égale à la moitié de la somme de 20 % de la moyenne des Obligations livrables en circulation des quatre mois précédents le Mois de Livraison, incluant le Mois de Livraison courant, et du plus élevé de :
- (A) 4 000 contrats; ou
- (B) 20 % de la moyenne de l'Intérêt En Cours quotidien pour tous les Mois de Livraison durant les trois mois précédents le Mois de Livraison.

Ces limites de positions sont établies et publiées par la Bourse sur une base trimestrielle.

- (ii) La limite de Positions Acheteur nette ou Position Vendeur nette pour le premier Mois de Livraison pour chacun des Contrats à Terme sur Obligations du gouvernement du Canada désignés pouvant être détenus ou contrôlés par une Personne est le nombre de Contrats à Terme équivalant à 15 % du montant total en cours de l'obligation la moins chère à livrer de l'ensemble des Obligations du gouvernement du Canada éligibles pour Livraison pour chacun des Contrats à Terme sur Obligations du gouvernement du Canada désignés.

Ces limites de positions seront établies et publiées par la Bourse le mois précédant le Mois de Livraison et prendront effet à la fermeture des marchés le premier jour ouvrable du premier Mois de Livraison.

7.3.2 Publication

L'Autorité des marchés financiers publie l'avis de conformité et la circulaire d'autocertification de Bourse de Montréal Inc. (la « Bourse ») concernant les modifications aux règles de la Bourse afin d'instaurer des procédures de repli visant le taux de référence, en l'espèce pour modifier la procédure concernant le prix de règlement final des contrats à terme sur acceptations bancaires canadiennes de trois mois (BAX) afin de permettre leur conversion en contrats à terme de trois mois sur le taux CORRA avant la cessation du taux CDOR.

La sollicitation de commentaires n° 129-23 de la Bourse a été publiée au [Bulletin de l'Autorité](#), le 26 octobre 2023, Volume.20, n° 42 page 132



AVIS DE CONFORMITÉ

EN VERTU DE L'ARTICLE 22 DE LA LOI SUR LES INSTRUMENTS DÉRIVÉS

MODIFICATION DES RÈGLES DE BOURSE DE MONTRÉAL INC. POUR INSTAURER DES PROCÉDURES DE REPLI VISANT LE TAUX DE RÉFÉRENCE

Le soussigné confirme que les modifications et, s'il y a lieu, les ajouts et les abrogations aux règles, politiques et procédures de Bourse de Montréal Inc. ont été apportés conformément à la *Loi sur les instruments dérivés* (RLRQ, chapitre I-14.01).

FAIT à MONTRÉAL le 14 décembre 2023

(s) Maxime Rousseau-Turenne

Maxime Rousseau-Turenne, Conseiller juridique
Bourse de Montréal Inc.

**CIRCULAIRE 149-23**

Le 14 décembre 2023

AUTOCERTIFICATION**MODIFICATION DES RÈGLES DE BOURSE DE MONTRÉAL INC. POUR INSTAURER DES PROCÉDURES DE REPLI VISANT LE TAUX DE RÉFÉRENCE**

Le 24 octobre 2023, le président et chef de la direction de Bourse de Montréal Inc. (la « **Bourse** ») a approuvé des modifications aux règles de la Bourse (les « **Règles** ») afin d'instaurer des procédures de repli visant le taux de référence, en l'espèce pour modifier la procédure concernant le prix de règlement final des contrats à terme sur acceptations bancaires canadiennes de trois mois (BAX) afin de permettre leur conversion en contrats à terme de trois mois sur le taux CORRA (CRA) avant la cessation du taux CDOR. Ces modifications ont été autocertifiées conformément au processus d'autocertification prévu par la *Loi sur les instruments dérivés* (RLRQ, chapitre I-14.01).

La version amendée que vous trouverez ci-jointe entrera en vigueur le 15 décembre 2023, après la fermeture des marchés. Veuillez noter que la nouvelle version des règles sera également disponible sur le site web de la Bourse (www.m-x.ca).

Les modifications visées par la présente circulaire ont fait l'objet d'une sollicitation de commentaires publiée par la Bourse le 25 octobre 2023 (voir la circulaire [129-23](#)). Suite à la publication de cette circulaire, aucun commentaire n'a été reçu par la Bourse.

Pour de plus amples renseignements, veuillez communiquer avec Maxime Rousseau-Turenne par courriel au maxime.rousseau@tmx.com.

Maxime Rousseau-Turenne
Conseiller juridique
Bourse de Montréal Inc.

Tour Deloitte

1800-1190 avenue des Canadiens-de-Montréal, C.P. 37, Montréal (Québec) H3B 0G7
Téléphone: 514 871-2424
Sans frais au Canada et aux États-Unis: 1 800 361-5353
Site Web: www.m-x.ca

MODIFICATIONS DES RÈGLES
VERSION AFFICHANT LES MODIFICATIONS

[...]

Article 1.101 Définitions

[...]

Événement Déclencheur de l'Abandon du Taux CDOR (CDOR Cessation Event) désigne la date d'abandon permanent du calcul et de la publication du taux CDOR pour toutes les échéances après une publication finale le 28 juin 2024, conformément à l'annonce du 16 mai 2022 de Refinitiv Benchmark Services (UK) Limited (« **RBSL** »), administrateur actuel du taux CDOR.

[...]

**Annexe 6E-4.1 CONTRATS À TERME SUR ACCEPTATIONS
BANCAIRES CANADIENNES DE TROIS MOIS (BAX)**

[...]

(f) Procédure de repli. Si, tel que déterminé par la Bourse à sa seule discrétion, le degré de liquidité des contrats BAX se situe à un point où les procédures énoncées à la présente annexe 6E-4.1 ne peuvent établir un Prix de Règlement approprié pour un contrat BAX donné, la Bourse pourra calculer le Prix de Règlement quotidien de tout contrat BAX qui expire après l'Événement Déclencheur de l'Abandon du Taux CDOR, prévu à l'Article 12.14A(b) ci-dessous, qui correspondra au Prix de Règlement quotidien des Contrats à Terme de trois mois sur le taux CORRA (CRA) moins l'ajustement d'écart selon la clause type de l'ISDA (ajustement de la valeur aux termes de l'Article 12.14), arrondi à l'incrément de prix le plus rapproché.

[...]

Article 12.14A Procédures de repli visant le taux de référence

Malgré toute disposition contraire des Règles, y compris à l'Article 12.14, les dispositions suivantes s'appliquent aux Contrats à Terme sur acceptations bancaires canadiennes de trois mois :

- a) Date d'entrée en vigueur des procédures de repli visant les contrats BAX

La date d'entrée en vigueur des procédures de repli visant les contrats BAX est fixée au 26 avril 2024, sauf si à tout moment et à son entière discrétion, la Bourse détermine que la mise en œuvre des procédures de

repli à cette date perturberait de façon inacceptable les activités ou le marché ou entraînerait des problèmes de stabilité financière susceptibles de compromettre la transition ordonnée du contrat. Dans ce cas, la Bourse se réserve le droit, à son entière discrétion, de choisir une autre date d'entrée en vigueur des procédures de repli visant les contrats BAX et d'en aviser les Participants Agréés (cette date de rechange étant désignée la « **Date d'Entrée en Vigueur des Procédures de Repli Visant les Contrats BAX** »).

b) Procédure de repli visant les contrats BAX

Après la fermeture des bureaux à la Date d'Entrée en Vigueur des Procédures de Repli Visant les Contrats BAX, la Bourse convertit toutes les positions en cours sur contrats BAX arrivant à échéance après l'Événement Déclencheur de l'Abandon du Taux CDOR comme suit :

(i) chaque position sur le contrat qui est touchée par l'Événement Déclencheur de l'Abandon du Taux CDOR est dénouée selon un prix déterminé par la Bourse (le « Prix de Dénouement »), puis remplacée par une position en cours correspondante sur le Contrat à Terme de trois mois sur le taux CORRA (la « Position de Remplacement »).

(ii) le Prix de Dénouement du contrat correspond à la valeur tronquée à la quatrième décimale :

(A) du plus récent Prix de Règlement quotidien pour le Contrat à Terme de trois mois sur le taux CORRA à la Date d'Entrée en Vigueur des Procédures de Repli Visant les Contrats BAX

moins

(B) un ajustement de valeur correspondant à l'ajustement d'écart du taux figurant à l'article 12.14 publié par Bloomberg Index Services Limited, soit 0,32138 % dans le cas de l'échéance de trois mois.

La Bourse cède la Position de Remplacement au détenteur de position comme suit :

(i) la Position de Remplacement sur Contrat à Terme de trois mois sur le taux CORRA sera du même côté et de la même taille d'unité de négociation et aura le même mois de livraison que la position initiale;

(ii) le prix auquel la Position de Remplacement est cédée au détenteur de la position correspond au plus récent Prix de Règlement quotidien pour le contrat à la Date d'Entrée en Vigueur des Procédures de Repli Visant les Contrats BAX.

c) Compensation de la Position de Remplacement

La compensation de la Position de Remplacement est assujettie aux règles de la CDCC régissant les Contrats à Terme de trois mois sur le taux CORRA, y compris, pour éviter toute ambiguïté, les règles régissant l'établissement des Prix de Règlement quotidien et final de chaque Position de Remplacement.

d) Fin de la négociation

(i) La négociation en Bourse de contrats BAX arrivant à échéance après l'Événement Déclencheur de l'Abandon du Taux CDOR prend fin immédiatement à la fermeture des marchés à la Date d'Entrée en Vigueur des Procédures de Repli Visant les Contrats BAX.

(ii) La négociation des contrats arrivant à échéance avant l'Événement Déclencheur de l'Abandon du Taux CDOR se poursuivra après la Date d'Entrée en Vigueur des Procédures de Repli Visant les Contrats BAX et jusqu'à la date à laquelle la négociation des contrats en question prend fin en vertu de l'Article 12.11.

[...]

MODIFICATIONS DES RÈGLES

VERSION AU PROPRE

[...]

Article 1.101 Définitions

[...]

Événement Déclencheur de l'Abandon du Taux CDOR (CDOR Cessation Event) désigne la date d'abandon permanent du calcul et de la publication du taux CDOR pour toutes les échéances après une publication finale le 28 juin 2024, conformément à l'annonce du 16 mai 2022 de Refinitiv Benchmark Services (UK) Limited (« **RBSL** »), administrateur actuel du taux CDOR.

[...]

Annexe 6E-4.1 CONTRATS À TERME SUR ACCEPTATIONS BANCAIRES CANADIENNES DE TROIS MOIS (BAX)

[...]

(f) Procédure de repli. Si, tel que déterminé par la Bourse à sa seule discrétion, le degré de liquidité des contrats BAX se situe à un point où les procédures énoncées à la présente annexe 6E-4.1 ne peuvent établir un Prix de Règlement approprié pour un contrat BAX donné, la Bourse pourra calculer le Prix de Règlement quotidien de tout contrat BAX qui expire après l'Événement Déclencheur de l'Abandon du Taux CDOR, prévu à l'Article 12.14A(b) ci-dessous, qui correspondra au Prix de Règlement quotidien des Contrats à Terme de trois mois sur le taux CORRA (CRA) moins l'ajustement d'écart selon la clause type de l'ISDA (rajustement de la valeur aux termes de l'Article 12.14), arrondi à l'incrément de prix le plus rapproché.

[...]

Article 12.14A Procédures de repli visant le taux de référence

Malgré toute disposition contraire des Règles, y compris à l'Article 12.14, les dispositions suivantes s'appliquent aux Contrats à Terme sur acceptations bancaires canadiennes de trois mois :

- a) Date d'entrée en vigueur des procédures de repli visant les contrats BAX

La date d'entrée en vigueur des procédures de repli visant les contrats BAX est fixée au 26 avril 2024, sauf si à tout moment et à son entière discrétion, la Bourse détermine que la mise en œuvre des procédures de repli à cette date perturberait de façon inacceptable les activités ou le marché ou entraînerait des problèmes de stabilité financière susceptibles de compromettre la transition ordonnée du contrat. Dans ce cas, la

Bourse se réserve le droit, à son entière discrétion, de choisir une autre date d'entrée en vigueur des procédures de repli visant les contrats BAX et d'en aviser les Participants Agréés (cette date de rechange étant désignée la « **Date d'Entrée en Vigueur des Procédures de Repli Visant les Contrats BAX** »).

b) Procédure de repli visant les contrats BAX

Après la fermeture des bureaux à la Date d'Entrée en Vigueur des Procédures de Repli Visant les Contrats BAX, la Bourse convertit toutes les positions en cours sur contrats BAX arrivant à échéance après l'Événement Déclencheur de l'Abandon du Taux CDOR comme suit :

(i) chaque position sur le contrat qui est touchée par l'Événement Déclencheur de l'Abandon du Taux CDOR est dénouée selon un prix déterminé par la Bourse (le « Prix de Dénouement »), puis remplacée par une position en cours correspondante sur le Contrat à Terme de trois mois sur le taux CORRA (la « Position de Remplacement »).

(ii) le Prix de Dénouement du contrat correspond à la valeur tronquée à la quatrième décimale :

(A) du plus récent Prix de Règlement quotidien pour le Contrat à Terme de trois mois sur le taux CORRA à la Date d'Entrée en Vigueur des Procédures de Repli Visant les Contrats BAX

moins

(B) un ajustement de valeur correspondant à l'ajustement d'écart du taux figurant à l'article 12.14 publié par Bloomberg Index Services Limited, soit 0,32138 % dans le cas de l'échéance de trois mois.

La Bourse cède la Position de Remplacement au détenteur de position comme suit :

(i) la Position de Remplacement sur Contrat à Terme de trois mois sur le taux CORRA sera du même côté et de la même taille d'unité de négociation et aura le même mois de livraison que la position initiale;

(ii) le prix auquel la Position de Remplacement est cédée au détenteur de la position correspond au plus récent Prix de Règlement quotidien pour le contrat à la Date d'Entrée en Vigueur des Procédures de Repli Visant les Contrats BAX.

c) Compensation de la Position de Remplacement

La compensation de la Position de Remplacement est assujettie aux règles de la CDCC régissant les Contrats à Terme de trois mois sur le taux CORRA, y compris, pour éviter toute ambiguïté, les règles régissant l'établissement des Prix de Règlement quotidien et final de chaque Position de Remplacement.

d) Fin de la négociation

(i) La négociation en Bourse de contrats BAX arrivant à échéance après l'Événement Déclencheur de l'Abandon du Taux CDOR prend fin immédiatement à la fermeture des marchés à la Date d'Entrée en Vigueur des Procédures de Repli Visant les Contrats BAX.

(ii) La négociation des contrats arrivant à échéance avant l'Événement Déclencheur de l'Abandon du Taux CDOR se poursuivra après la Date d'Entrée en Vigueur des Procédures de Repli Visant les Contrats BAX et jusqu'à la date à laquelle la négociation des contrats en question prend fin en vertu de l'Article 12.11.

[...]



**Objet : Cboe Canada Inc.
Demande de dispense**

Le 13 décembre 2023

**Dans l'affaire de
la législation en valeurs mobilières du**

**Québec
Alberta
Colombie-Britannique
Île-du-Prince-Édouard
Manitoba
Nouveau-Brunswick
Nouvelle-Écosse
Nunavut
Saskatchewan
Terre-Neuve-et-Labrador
Territoires du Nord-Ouest
Yukon
(les « territoires »)**

et

du traitement des demandes de dispense dans plusieurs territoires

et

de Cboe Canada Inc. (« Cboe Canada »)

Décision

Contexte

Les autorités en valeurs mobilières ou les agents responsables des territoires (les « décideurs ») ont reçu de la Bourse Neo Inc. (la « Bourse Neo »), en son nom et en celui d'Aequitas Innovations Inc. (« Aequitas »), une demande en date du 18 octobre 2023 (la « demande ») en vue d'obtenir, en vertu de la législation en valeurs mobilières des territoires (la « législation »), la révision de la décision entrée en vigueur le 5 août 2022 (la « dispense ») accordant une dispense de l'obligation de reconnaissance à titre de bourse de valeurs, bourse ou organisme d'autoréglementation, pour tenir compte de la fusion de la Bourse Neo, d'Aequitas et de TriAct Canada Marketplace LP pour former Cboe Canada, ainsi que de modifications à la décision de reconnaissance (terme défini ci-après), le tout ainsi qu'il est exposé à l'annexe A (la « dispense demandée »).

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

Place de la Cité, tour Cominar
2640, boulevard Laurier, bureau 400
Québec (Québec)
G1V 5C1
Téléphone : 418 525-0337
Télécopieur : 418 525-9512

800, rue du Square-Victoria,
bureau 2200
Montréal (Québec)
H3C 0B4
Téléphone : 514 395-0337
Télécopieur : 514 873-3090

Numéro sans frais : 1 877 525-0337

www.lautorite.qc.ca

- 2 -

- a) l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité » ou l'« autorité de dispense principale ») est l'autorité principale pour la demande;
- b) la décision est celle de l'autorité principale et fait foi de la décision des autres décideurs.

Le 19 octobre 2023, l'autorité de dispense principale a publié dans son Bulletin [(2023) vol. 20, n° 41, B.A.M.F., section 7.3.1] un avis de sollicitation de commentaires au sujet de la demande. La période de commentaires s'est conclue le 20 novembre 2023, et l'autorité de dispense principale n'a reçu aucun commentaire.

Interprétation

Les expressions définies dans le *Règlement 14-101 sur les définitions*, RLRQ c. V-1.1, r. 3, ont le même sens dans la présente décision lorsqu'elles y sont employées, sauf si elles y reçoivent une autre définition.

Dans la présente décision, on entend par :

« émetteur inscrit à Cboe Canada » : un émetteur dont les titres d'une ou de plusieurs catégories sont inscrits à la cote conformément aux exigences prévues dans les règles et sous réserve de celles-ci;

« membre de Cboe Canada » : un membre auquel Cboe Canada a conféré une autorisation d'accès aux « systèmes de la Bourse » (selon la définition donnée à cette expression dans les règles), à la condition que cette autorisation d'accès n'ait pas été résiliée;

« règles » : les règles, les politiques ou les autres textes semblables de Cboe Canada, notamment les politiques de négociation de Cboe Canada et le manuel d'inscription à la cote de Cboe Canada.

Faits et déclarations

Le *Protocole d'entente sur la surveillance des bourses et des systèmes de cotation et de déclaration d'opérations* intervenu entre l'Alberta Securities Commission, l'Autorité, la British Columbia Securities Commission, la Commission des valeurs mobilières du Manitoba, la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (la « CVMO ») et la Financial and Consumer Affairs Authority of Saskatchewan a pris effet le 1^{er} janvier 2010 (le « protocole d'entente »). Le 19 juin 2020, la Commission des services financiers et des services aux consommateurs (Nouveau-Brunswick) a signé le protocole d'entente qui est entré en vigueur pour ce territoire le 1^{er} septembre 2020.

Le 17 novembre 2014, la CVMO a publié une décision datée du 13 novembre 2014 et entrant en vigueur le 1^{er} mars 2015 reconnaissant Aequitas et la Bourse Neo à titre de bourse, sous réserve des modalités énoncées dans la décision de reconnaissance. La décision de reconnaissance a été modifiée les 27 février 2015, 29 septembre 2015, 8 février 2019, 31 août 2020, 27 mai 2022, 12 mai 2023 ainsi que 1^{er} décembre 2023 (la « décision de reconnaissance »).

Le 15 janvier 2019, la dénomination sociale de La Neo Bourse Aequitas Inc. a été changée pour La Bourse Neo Inc.

- 3 -

Le 1^{er} juin 2022, Cboe Canada Holdings, ULC a acquis toutes les actions émises et en circulation dans le capital d'Aequitas.

Le 1^{er} janvier 2024 (la « date d'entrée en vigueur »), sous réserve de toutes les autorisations réglementaires pertinentes, Aequitas, la Bourse Neo et TriAct Canada Marketplace LP seront fusionnées pour former Cboe Canada.

Conformément au protocole d'entente, la CVMO est désignée comme l'autorité responsable de Cboe Canada.

La présente décision est fondée sur les déclarations suivantes, que Cboe Canada sera réputée avoir effectuées à la date d'entrée en vigueur :

- Cboe Canada exercera l'activité de bourse au Canada;
- Cboe Canada a des bureaux à Toronto, en Ontario, et n'a de bureaux dans aucun autre des territoires;
- Cboe Canada convient d'être assujettie au programme de surveillance établi par la CVMO conformément aux modalités énoncées dans le protocole d'entente et de respecter les modalités de la décision de reconnaissance;
- Cboe Canada continuera d'offrir un grand éventail de services, en français et en anglais, aux émetteurs inscrits à Cboe Canada et aux membres de Cboe Canada;
- Cboe Canada ne contrevient ni à la législation de l'un ou l'autre des territoires ni à la législation en valeurs mobilières de l'Ontario.

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 demandée aux conditions suivantes :

1. Gouvernance

Cboe Canada assurera une représentation réelle et diversifiée au sein de l'organe directeur et de tous les comités de cet organe, y compris :

- a) une représentation suffisante d'administrateurs indépendants;
- b) un juste équilibre entre les intérêts des différentes personnes physiques et morales qui utilisent les services et les installations de Cboe Canada, y compris entre les intérêts régionaux.

2. Maintien de la reconnaissance

Cboe Canada continuera d'être reconnue à titre de bourse par la CVMO et de respecter les modalités de la décision de reconnaissance.

3. Surveillance de la bourse

Cboe Canada sera assujettie au programme de surveillance établi par la CVMO conformément aux modalités du protocole d'entente.

4. Examen et approbation des règles

- a) L'examen et l'approbation des règles seront faits selon la procédure suivante :
 - i) tous les projets de modification des règles déposés par Cboe Canada auprès de la CVMO seront déposés simultanément auprès de l'autorité de dispense principale;
 - ii) tous les projets de modification des règles qui sont rendus publics pour consultation seront publiés simultanément en anglais et en français par Cboe Canada;
 - iii) les versions définitives des règles seront simultanément déposées auprès de l'autorité de dispense principale et approuvées en anglais et en français par la CVMO;
- b) Les règles seront disponibles en anglais et en français sur le site Web de Cboe Canada.

5. Renseignements supplémentaires

- a) Cboe Canada déposera auprès de l'autorité de dispense principale tous les renseignements connexes au sujet de Cboe Canada prévus par le *Règlement 21-101 sur le fonctionnement du marché*, RLRQ, c. V-1.1, r. 5;
- b) Cboe Canada déposera simultanément auprès de l'autorité de dispense principale les documents suivants lorsqu'ils sont déposés auprès de la CVMO :
 - i) tous les trimestres, des rapports résumant les dispenses ou renoncations accordées aux termes des règles aux émetteurs inscrits à Cboe Canada ou aux membres de Cboe Canada pendant la période. Ce rapport doit inclure l'information suivante :
 - A) le nom de l'émetteur inscrit à Cboe Canada ou du membre de Cboe Canada;
 - B) le type de dispense ou de renonciation accordée;
 - C) la date de la dispense ou de la renonciation;
 - D) la description des motifs à l'appui de la décision du personnel de Cboe Canada d'accorder la dispense ou la renonciation;
 - ii) tous les trimestres, des rapports renfermant l'information suivante :
 - A) l'information, telle que requise par la décision de reconnaissance, telle qu'amendée, relativement à toute demande d'inscription approuvée conditionnellement;
 - B) le nom de tout émetteur dont la demande d'inscription a été rejetée et les motifs du rejet;

- 5 -

- C) le nom de tout émetteur dont la demande d'inscription a été retirée ou abandonnée et, s'ils sont connus, les motifs pour lesquels la demande a été retirée ou abandonnée;
- iii) les communiqués énonçant les motifs de la suspension de la négociation ou de la radiation de la cote des titres d'un émetteur inscrit à Cboe Canada.

6. Activités

- a) Cboe Canada communiquera et offrira une gamme étendue de services, en anglais et en français, aux émetteurs inscrits à Cboe Canada et aux membres de Cboe Canada, notamment des services d'inscription, de maintien à la cote et de suivi des émetteurs ainsi que des services aux membres, de qualité équivalente à ceux qui sont offerts en Ontario;
- b) Cboe Canada doit publier simultanément en anglais et en français chacun des documents destinés au grand public ou à tout émetteur inscrit à Cboe Canada ou membre de Cboe Canada et les fournir à l'autorité de dispense principale dès leur publication, y compris les formulaires, les communiqués, les avis et les autres documents à l'intention de tout émetteur inscrit à Cboe Canada, de tout membre de Cboe Canada ou du public;
- c) La version française du site Web de Cboe Canada doit être mise à jour en même temps que la version anglaise et comporter uniquement des documents en français.

7. Accès à l'information

- a) Sous réserve des modalités du protocole d'entente, Cboe Canada remettra rapidement aux décideurs, lorsqu'ils en feront la demande soit directement, soit par l'intermédiaire de la CVMO, selon le cas, l'information qu'elle ou les membres canadiens de son groupe possèdent ou contrôlent au sujet des membres de Cboe Canada, des émetteurs inscrits à Cboe Canada, de l'actionnaire ou des actionnaires de Cboe Canada, des activités de marché de Cboe Canada et de la conformité à la présente décision, y compris les listes des membres, l'information sur les produits, l'information sur les opérations et (si applicable) les décisions disciplinaires, le tout conformément aux dispositions de la législation, de la législation en matière de protection de la vie privée et de toute autre loi concernant la collecte, l'utilisation et la communication de l'information et la protection des renseignements personnels applicable dans les territoires;
- b) Cboe Canada devra préserver la confidentialité des renseignements qui lui sont fournis dans le cadre de ses activités, le tout conformément aux lois applicables dans les territoires.

Si Cboe Canada ne respecte pas une ou plusieurs des conditions énoncées dans la présente décision qui s'appliquent à elle, les décideurs pourraient réviser ou révoquer la présente décision.

La présente décision prend effet à la date d'entrée en vigueur.

Hugo Lacroix
Surintendant des marchés de valeurs

Décision n° 2023-SMV-0017

- 6 -

ANNEXE A

| Décideurs | Dispositions de la législation portant sur : a) la dispense demandée; b) la dispense |
|--|---|
| Autorité des marchés financiers | a) Titre VI, article 169 b) Article 263 |
| Commission des services financiers et des services aux consommateurs (Nouveau-Brunswick) | a) Article 36 b) Article 195.4 |
| Commission des valeurs mobilières de l'Alberta | a) Article 62(1) b) Article 213 |
| Commission des valeurs mobilières de la Colombie-Britannique | a) Article 25 b) Article 33(1) |
| Commission des valeurs mobilières du Manitoba | a) Partie XIV, paragraphe 139(1) b) Paragraphe 20(1) |
| Nova Scotia Securities Commission | a) Article 30J b) Article 151A |
| Prince Edward Island Registrar of Securities | a) Partie 7, article 70 b) Paragraphe 16(1) |
| Financial and Consumer Affairs Authority of Saskatchewan | a) Article 21.1 b) Article 160(1) |
| Securities Commission of Newfoundland and Labrador | a) Partie VIII, paragraphe 24(1) b) Articles 138.19 et 142.1 |
| Surintendant des valeurs mobilières des Territoires du Nord-Ouest | a) Article 70 b) Paragraphe 16(1) |
| Surintendant des valeurs mobilières du Nunavut | a) Partie 7, article 70 b) Partie 2, paragraphe 16(1) |
| Surintendant des valeurs mobilières du Yukon | a) Partie 7, division 1, article 70 b) Partie 2, division 2, paragraphe 16(1) |

- 7 -

**Objet : Cboe Canada Inc.
Demande de dispense**

Vu la demande visant à obtenir une dispense des obligations de transparence avant les opérations prévues au paragraphe 7.1(1) du *Règlement 21-101 sur le fonctionnement du marché*, RLRQ, c. V-1.1, r. 5 (le « Règlement 21-101 ») aux seules fins de permettre à Cboe Canada Inc. (« Cboe Canada ») d'offrir la fonctionnalité d'adhésion de Cboe Canada (terme défini ci-après) à ses membres partout au Canada à compter du 1^{er} janvier 2024 (la « dispense demandée »), laquelle demande a été déposée en date du 20 septembre 2023 par Bourse Neo Inc. (« Bourse Neo ») en son propre nom et au nom d'Aequitas Innovations Inc. (« Aequitas » et collectivement avec Bourse Neo, « le demandeur ») auprès de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (l'« autorité principale ») et des autorités en valeurs mobilières de chaque territoire du Canada (collectivement avec l'autorité principale, les « décideurs ») conformément à l'*Instruction générale 11-203 relative au traitement des demandes de dispense dans plusieurs territoires* (l'« Instruction générale 11-203 »);

Vu la dispense accordée à TriAct Canada Marketplace LP (exerçant ses activités sous le nom de « MATCHNow ») en vertu d'une décision rendue le 13 octobre 2022 par l'autorité principale (la « décision de 2022 »);

Vu l'objectif de la dispense demandée, qui est de permettre la continuité de l'exploitation, au 1^{er} janvier 2024, de la fonctionnalité de MATCHNow décrite ci-dessous, en maintenant la dispense nécessaire pour cette fonctionnalité aux mêmes conditions que celles qui sont prévues dans la décision de 2022, dans le cadre de la fusion de MATCHNow au sein d'une nouvelle entité juridique, soit Cboe Canada, comme décrit plus en détail ci-dessous;

Vu les définitions prévues à l'Instruction générale 11-203, au Règlement 21-101 ainsi qu'au *Règlement 14-101 sur les définitions*, RLRQ, c. V-1.1, r. 3;

Vu les déclarations du demandeur, notamment les suivantes :

1. Le demandeur est une bourse reconnue par l'autorité principale et est dispensé de reconnaissance dans les territoires autres que l'Ontario, ce qui facilite la négociation de titres négociés en bourse;
2. Le demandeur a sa place d'affaires principale et son siège social à Toronto, en Ontario;
3. Le demandeur ne contrevient à la législation en valeurs mobilières d'aucun territoire;
4. À compter de la date d'entrée en vigueur de la fusion proposée, soit le 1^{er} janvier 2024 (la « fusion proposée »), Aequitas, Bourse Neo et MATCHNow deviendront une seule et unique entité encadrée à titre de bourse reconnue sous le nom de Cboe Canada, et MATCHNow, qui cessera d'exister en tant que marché distinct et en tant qu'entité juridique, sera plutôt intégré à Cboe Canada en tant que carnet d'ordres de Cboe Canada;
5. Il est prévu que Cboe Canada continue d'offrir à ses membres et à leurs utilisateurs admissibles disposant de l'accès électronique direct (les « utilisateurs parrainés ») la possibilité de saisir des ordres conditionnels dans MATCHNow (les « ordres conditionnels »), et de permettre à ces ordres conditionnels d'interagir à la fois avec des ordres invisibles passifs fermes (connus sous le nom d'« ordres fournisseurs de liquidité ») et des ordres invisibles actifs fermes (connus sous le nom d'« ordres d'exécuter ou d'annuler », et collectivement avec les ordres fournisseurs de

liquidité, les « ordres fermes » dans ce qui deviendra le carnet d'ordres MATCHNow, dans la mesure où les ordres fermes ont été sélectionnés pour ce type d'interaction par l'activation d'une fonctionnalité facultative (la « fonctionnalité d'adhésion de Cboe Canada »), qui sera identique à tous égards en pratique à ce qui est actuellement connu sous le nom de fonctionnalité d'adhésion modifiée (« *Varied Opt-In Feature* », telle que décrite dans la décision de 2022);

6. Un membre de Cboe Canada devra activer la fonctionnalité d'adhésion de Cboe Canada afin qu'elle s'applique à un ordre ferme; sinon, le système indiquera par défaut que la fonctionnalité d'adhésion est désactivée pour cet ordre, auquel cas l'ordre ferme n'interagira pas avec les ordres conditionnels;
7. Initialement, lorsque les ordres conditionnels ont été mis en place par MATCHNow, un adhérent à MATCHNow recevait une invitation de confirmation lorsque le système détectait une correspondance potentielle entre ou parmi deux ou plusieurs ordres conditionnels; toutefois, en vertu d'une décision de dispense datée du 7 juin 2021 émise par l'autorité principale à l'égard de MATCHNow, les fonctionnalités relatives aux ordres conditionnels ont été élargies pour permettre à un adhérent à MATCHNow de choisir de faire en sorte qu'un ordre fournisseur de liquidité admissible génère automatiquement une invitation de confirmation d'un ordre conditionnel lorsque le système a détecté une correspondance potentielle entre cet ordre fournisseur de liquidité choisi et l'ordre conditionnel;
8. Conformément à la décision de 2022, la fonctionnalité d'adhésion qui existait à l'époque a été élargie à nouveau pour permettre à un adhérent à MATCHNow de choisir de faire en sorte qu'un ordre d'exécuter ou d'annuler admissible (en plus d'un ordre fournisseur de liquidité admissible) génère automatiquement une invitation de confirmation d'un ordre conditionnel lorsque le système a détecté une correspondance potentielle entre l'ordre d'exécuter ou d'annuler (ou l'ordre fournisseur de liquidité) et l'ordre conditionnel;
9. Dans ces circonstances, l'invitation de confirmation générée par un ordre ferme sélectionné pourrait être interprétée comme un affichage de cet ordre ferme, et il en sera de même pour les ordres fermes qui sont choisis pour interagir avec des ordres conditionnels par l'intermédiaire de la fonctionnalité d'adhésion de Cboe Canada, à compter de la date d'entrée en vigueur de la fusion proposée;
10. Le paragraphe 7.1(1) du Règlement 21-101 prévoit que, lorsqu'un marché affiche à l'intention d'une personne ou d'une société des ordres portant sur des titres cotés, le marché doit fournir des informations exactes et à jour à une agence de traitement de l'information ou, en l'absence d'agence de traitement de l'information, à un fournisseur d'information;
11. Le demandeur requiert la dispense demandée afin de pouvoir offrir la fonctionnalité d'adhésion de Cboe Canada à ses membres partout au Canada à compter de la date d'entrée en vigueur de la fusion proposée;
12. Le demandeur est d'avis que la dispense demandée peut lui être accordée étant donné que la fonctionnalité d'adhésion de Cboe Canada sera assujettie aux conditions ci-après, lesquelles sont identiques en substance aux conditions de la dispense accordée par la décision de 2022 :
 - a) La fonctionnalité d'adhésion de Cboe Canada facilitera les transactions de grande taille, car seuls les ordres fermes d'au moins 51 unités de négociation standard et d'une valeur notionnelle d'au moins 30 000 \$ ou ceux d'une valeur notionnelle d'au moins 100 000 \$ pourront être choisis afin d'interagir avec les ordres conditionnels;
 - b) Pour que la fonctionnalité d'adhésion de Cboe Canada soit activée, un membre de Cboe Canada devra explicitement exercer le choix de faire interagir ses ordres fermes avec les ordres conditionnels (sur une base transactionnelle ou par défaut pour tous les flux d'ordres fermes associés à l'identifiant d'un négociateur particulier);

- c) Lorsqu'un ordre ferme sélectionné offre de la liquidité de sens inverse à un ordre conditionnel, l'invitation de confirmation envoyée au membre de Cboe Canada ou à l'utilisateur parrainé qui a placé l'ordre conditionnel ne fournira que le symbole et le sens (achat ou vente), tandis que la taille et le cours ne pourront être mentionnés que de manière imprécise (c'est-à-dire que le membre de Cboe Canada ou l'utilisateur parrainé sera en mesure de déduire que l'ordre de sens inverse est d'au moins 51 unités de négociation standard et d'une valeur notionnelle d'au moins 30 000 \$ ou d'une valeur notionnelle d'au moins 100 000 \$, et que le cours de l'ordre de sens inverse est meilleur que la médiane du meilleur cours acheteur et vendeur ou égal à celle-ci pour au moins une unité de négociation standard affichée sur tous les marchés protégés au Canada, comme le prévoit le sous-alinéa 1.2(8)a) des Règles universelles d'intégrité du marché);
 - d) Lorsqu'un ordre ferme sélectionné offre de la liquidité de sens inverse à un ordre conditionnel, l'invitation de confirmation envoyée au membre de Cboe Canada ou à l'utilisateur parrainé ne lui permettra pas de déterminer si la liquidité de sens inverse est immédiatement exécutable (c'est-à-dire que le membre de Cboe Canada ou l'utilisateur parrainé ne sait pas si l'ordre de sens inverse est un ordre ferme ou un autre ordre conditionnel);
 - e) L'étape finale requise pour réaliser une exécution, à savoir la confirmation par le membre de Cboe Canada ou l'utilisateur parrainé qui a placé l'ordre conditionnel, n'est pas garantie et, par conséquent, l'exécution n'est pas une simple formalité;
13. Le mécanisme de conformité de Cboe Canada applicable aux ordres conditionnels, qui sera identique au mécanisme de conformité actuellement applicable aux adhérents à MATCHNow et à leurs utilisateurs parrainés, prononcera la suspension de la négociation d'ordres conditionnels, par titre, pendant le reste de la journée de négociation à l'égard d'un membre de Cboe Canada ou d'un utilisateur parrainé dont le taux de confirmation descend sous la barre des 70 % pour la journée, pourvu qu'au moins 10 invitations de confirmation aient été reçues par ce membre de Cboe Canada ou cet utilisateur parrainé. Le mécanisme de conformité de Cboe Canada traitera les invitations de confirmation de façon uniforme, y compris celles qui sont automatiquement générées par des ordres fermes à l'égard desquels la fonctionnalité d'adhésion de Cboe Canada a été activée. Il s'agit d'une mesure de protection supplémentaire servant l'objectif réglementaire du paragraphe 7.1(1) du Règlement 21-101, à savoir l'accès équitable à l'information préalable à l'opération, en permettant à Cboe Canada de surveiller les comportements abusifs d'annulation d'ordres et de lutter contre de tels comportements, qui pourraient révéler une tentative d'un membre de Cboe Canada ou d'un utilisateur parrainé de se procurer un avantage injuste en matière d'information. Les changements au mécanisme de conformité devront faire l'objet d'un préavis à l'autorité principale et devront être approuvés par celle-ci, grâce au dépôt d'un amendement aux renseignements concernés dans le formulaire 21-101A1 de Cboe Canada;
14. Bien que les exigences de transparence soient au cœur de l'encadrement de marché prévu au Règlement 21-101, il est bénéfique pour les marchés des capitaux canadiens de faciliter les opérations en bloc d'envergure;
15. La fonctionnalité d'adhésion de Cboe Canada devrait maintenir ou augmenter le nombre d'ordres conditionnels déposés par les membres de Cboe Canada et leurs utilisateurs parrainés et ainsi offrir une stabilité ou une plus grande quantité d'opportunités d'appariement à meilleurs cours pour les ordres de grande taille sans incidence négative significative sur le processus de formation des cours. Nonobstant ce qui précède, le demandeur reconnaît que l'impact de la fonctionnalité d'adhésion de Cboe Canada sur les marchés des capitaux canadiens sera surveillé au fil du temps, et que toute incidence négative inattendue sera traitée;

Vu l'article 15.1 du Règlement 21-101;

Vu l'article 263 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, RLRQ, c. V-1.1;

Vu l'acte d'autorisation de signature de certains actes, documents ou écrits pris en vertu de l'article 24.1 de la *Loi sur l'encadrement du secteur financier*, RLRQ, c. E-6.1 et les pouvoirs délégués conformément à l'article 24 de cette même loi;

Vu la confirmation du demandeur de l'acceptation des conditions et modalités énoncées dans la décision de l'autorité principale;

Vu l'analyse effectuée par la Direction de l'encadrement des activités de négociation et la recommandation de la Direction principale de l'encadrement des activités de marché et des dérivés d'accorder la dispense demandée du fait qu'elle ne porte pas atteinte à la protection des épargnants.

En conséquence, l'Autorité des marchés financiers accorde la dispense demandée aux conditions suivantes :

- a) La fonctionnalité d'adhésion de Cboe Canada ne s'appliquera qu'aux ordres fermes pour lesquels un membre de Cboe Canada a explicitement consenti à utiliser la fonctionnalité;
- b) Un ordre ferme ne sera admissible à la fonctionnalité d'adhésion de Cboe Canada que s'il respecte le seuil de taille minimum applicable (51 unités de négociation standard et 30 000 \$ ou 100 000 \$);
- c) Une invitation de confirmation résultant de la fonctionnalité d'adhésion de Cboe Canada n'indiquera que le symbole et le sens comme information sur l'ordre; l'information relative au cours ou à la taille ne sera pas transmise et ne pourra être mentionnée que de manière imprécise;
- d) Une invitation de confirmation résultant de la fonctionnalité d'adhésion de Cboe Canada ne permettra pas au destinataire d'évaluer si la liquidité de sens inverse est immédiatement exécutable;
- e) Cboe Canada analysera l'incidence de la fonctionnalité d'adhésion de Cboe Canada et partagera les résultats de son analyse avec l'autorité principale ainsi qu'avec tout autre décideur qui en fait la demande. La méthode et le format de l'analyse seront convenus avec le personnel de l'autorité principale de temps à autre, au besoin.

La présente décision prendra effet à compter de la date d'entrée en vigueur de la décision émise par l'autorité principale.

Fait le 8 décembre 2023.

Hugo Lacroix
Surintendant des marchés de valeurs

Décision n° 2023-SMV-0019

7.4 AUTRES CONSULTATIONS

Aucune information.

7.5 AUTRES DÉCISIONS

Aucune information.

8.

Section retirée

- 8.1 Sous-section retirée
 - 8.2 Sous-section retirée
 - 8.3 Sous-section retirée
 - 8.4 Sous-section retirée
-

8.1 SOUS-SECTION RETIRÉE

Aucune information.

8.2 SOUS-SECTION RETIRÉE

Aucune information.

8.3 SOUS-SECTION RETIRÉE

Aucune information.

8.4 SOUS-SECTION RETIRÉE

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

Avis de publication

Droits, frais et tarifs exigibles par l'Autorité des marchés financiers pour l'année 2024 – Avis d'indexation

(Voir section 1.1 du présent bulletin)

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.

10.

Agents d'évaluation du crédit

- 10.1 Avis et communiqués
 - 10.2 Réglementation et lignes directrices
 - 10.3 Désignation à titre d'agent d'évaluation du crédit
 - 10.4 Sanctions administratives
 - 10.5 Autres décisions
-

10.1 AVIS ET COMMUNIQUÉS

Aucune information.

10.2 RÉGLEMENTATION ET LIGNES DIRECTRICES

Aucune information.

10.3 DÉSIGNATION À TITRE D'AGENT D'ÉVALUATION DU CRÉDIT

Aucune information.

10.4 SANCTIONS ADMINISTRATIVES

Aucune information.

10.5 AUTRES DÉCISIONS

Aucune information.