

Avis 25-303 du personnel des ACVM**Rapport d'activités annuel 2021 des ACVM sur la surveillance
des organismes d'autoréglementation et des fonds de
protection des épargnants**

Le 28 avril 2022

INTRODUCTION*Organismes d'autoréglementation*

Les organismes d'autoréglementation (**OAR**) sont des entités mandatées par les autorités en valeurs mobilières pour régir les activités et la conduite professionnelle de certains acteurs du secteur de l'investissement dans le but de promouvoir la protection des investisseurs et l'intérêt public. Au Canada, les OAR exercent leurs activités sous l'autorité et la surveillance des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (les **ACVM** ou les **autorités de réglementation**). La législation applicable de chaque province et territoire confère à chaque autorité en valeurs mobilières membre des ACVM le pouvoir de reconnaître un OAR au moyen d'une décision de reconnaissance établissant en outre le pouvoir de cet OAR d'exercer certaines de ses fonctions de réglementation et énonçant les conditions qu'il doit respecter dans l'exercice de celles-ci.

Au Canada, les deux OAR sont l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (l'**OCRCVM**) et l'Association canadienne des courtiers de fonds mutuels (l'**ACFM**). L'OCRCVM est reconnu par les treize autorités provinciales et territoriales, et l'ACFM, par huit autorités provinciales et trois autorités territoriales¹.

La surveillance des OAR est coordonnée par deux protocoles d'entente (les **protocoles d'entente**) distincts. Chacun d'eux décrit la manière employée par les autorités de reconnaissance pour surveiller l'exercice par l'OAR de ses activités d'autoréglementation et la prestation de ses services afin de veiller à ce que celui-ci exerce ses fonctions conformément à l'intérêt public et aux conditions des décisions de reconnaissance².

Fonds de protection des épargnants

Les fonds de protection des épargnants (les **FPE**) sont autorisés à offrir aux clients admissibles, dans les limites prescrites, une couverture pour les pertes financières subies advenant l'insolvabilité d'un courtier en placement ou en épargne collective. Tout comme pour la reconnaissance et la surveillance des OAR, les autorités réglementaires peuvent approuver un FPE au moyen d'une décision d'approbation, la surveillance de chaque FPE étant coordonnée par les autorités approbatrices conformément à des protocoles d'entente distincts. Deux FPE sont

¹ Les décisions de reconnaissance précisent les pouvoirs de l'[OCRCVM](#) et de l'[ACFM \(en anglais seulement\)](#).

² Deux protocoles d'entente distincts décrivent la manière dont les autorités de reconnaissance surveilleront l'[OCRCVM](#) et l'[ACFM \(en anglais seulement\)](#).

approuvés ou acceptés à l'heure actuelle, soit le Fonds canadien de protection des épargnants (le **FCPE**) et la Corporation de protection des investisseurs de l'ACFM (la **CPI de l'ACFM**)^{3 4 5}.

Rapport d'activités annuel

Le présent rapport résume les principales activités de surveillance du personnel des ACVM et son évaluation de la conformité des OAR et des FPE à la législation en valeurs mobilières, y compris aux conditions de leur reconnaissance ou de leur approbation ou acceptation. Dans un souci constant de transparence et de maintien de la confiance du public dans le cadre réglementaire, le personnel des ACVM entend publier un rapport d'activités annuel concernant la surveillance qu'exercent les ACVM sur le nouvel OAR et le nouveau FPE⁶.

Il couvre la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2021 (la **période de référence**).

Il est structuré comme suit :

- Section 1 – Résumé
- Section 2 – Comités de surveillance
- Section 3 – Aperçu du programme de surveillance des ACVM
- Section 4 – Résumé de l'information importante, des activités de surveillance et des observations
 - A) OCRCVM
 - B) ACFM
 - C) FCPE
 - D) CPI de l'ACFM
- Annexe 1 – Composition des comités de surveillance des OAR
- Annexe 2 – Modifications des règles, des règlements administratifs, des politiques et des procédures
- Annexe 3 – Autres documents déposés

1. RÉSUMÉ

Le personnel des ACVM estime que, selon les activités de surveillance qu'il a menées pendant la période de référence, les ACVM s'acquittent toujours de leur obligation de surveillance des OAR et des FPE conformément à la législation en valeurs mobilières et aux décisions de reconnaissance et d'approbation. Voici les faits saillants des activités de surveillance exercées par les ACVM pendant la période de référence.

- **Nouveau cadre réglementaire des OAR** : Le 25 juin 2020, le groupe de travail des ACVM a publié le Document de consultation 25-402 des ACVM, [*Consultation sur le cadre réglementaire des organismes d'autorégulation*](#). Les ACVM y invitaient les membres du public à leur faire part de leurs commentaires sur sept enjeux clés relevés dans le cadre de consultations informelles menées par leur groupe de travail à la fin de 2019 et au début de 2020. Un large éventail d'intervenants ont soumis 67 mémoires. Avant que le

³ Les décisions d'approbation donnent au [FCPE](#) et à la [CPI de l'ACFM \(en anglais seulement\)](#) le pouvoir d'accomplir leur mandat.

⁴ Au Québec, le FCPE est un fonds de protection des épargnants accepté.

⁵ Deux protocoles d'entente distincts décrivent la manière dont les autorités approbatrices surveilleront le [FCPE](#) et la [CPI de l'ACFM \(en anglais seulement\)](#).

⁶ Comme il est indiqué dans l'Énoncé de position 25-404 des ACVM, [*Nouveau cadre réglementaire des organismes d'autorégulation*](#).

groupe de travail des ACVM ne fasse sa recommandation, les renseignements et les avis donnés par les intervenants ont été étudiés, tout comme d'autres données et analyses, dont une multitude de publications spécialisées portant sur la structure, les activités et les pratiques exemplaires des OAR, ainsi que leur applicabilité aux marchés canadiens des capitaux.

La recommandation d'ordre général d'établir un nouvel OAR unique et amélioré et de regrouper les fonds de protection en un seul est décrite dans l'Énoncé de position 25-404 des ACVM, [Nouveau cadre réglementaire des organismes d'autorégulation](#) publié le 3 août 2021 (l'**énoncé de position**). Le nouvel OAR réunira les fonctions de l'OCRCVM et de l'ACFM, alors que le nouveau FPE regroupera le FCPE et la CPI de l'ACFM en un seul fonds intégré qui sera indépendant du nouvel OAR. Les transactions nécessaires au regroupement (y compris l'obtention de l'approbation des ministres compétents) devraient être menées à bien d'ici la fin de 2022. Tous les travaux se déroulent comme prévu au calendrier.

Un comité conjoint spécial, composé de représentants de l'OCRCVM, de l'ACFM et des ACVM, a été créé dans le but de trouver et de recommander des candidats au poste de chef de la direction du nouvel OAR, lequel serait également membre avec droit de vote du conseil d'administration, ainsi qu'aux six postes d'administrateurs provenant du secteur et aux huit postes d'administrateurs indépendants, dont l'un assumera la présidence de l'OAR. Le comité conjoint spécial sera épaulé dans ses efforts de recrutement par Russell Reynolds, une société internationale de services-conseils et de recherche de hauts dirigeants.

Depuis la publication de l'énoncé de position, le personnel des ACVM a établi neuf axes de travail pour mener et gérer les différents aspects du projet d'intégration. Il a passé en revue les mémoires sur le cadre proposé et en a tenu compte lors des étapes ultérieures, notamment dans les interactions avec les parties intéressées.

Afin de tenir compte du contexte réglementaire propre au Québec et de faciliter la transition, l'Autorité des marchés financiers (l'**Autorité**) a créé un forum réunissant des hauts représentants de la Chambre de la sécurité financière, du bureau montréalais de l'OCRCVM et du Conseil des fonds d'investissement du Québec, qui est la voix au Québec de l'Institut des fonds d'investissement du Canada.

Le personnel de l'OCRCVM et celui de l'ACFM collaborent également aux fonctions opérationnelles cruciales nécessaires au regroupement des deux organismes et ont confié à un consultant externe, Deloitte, le mandat d'agir comme gestionnaire de l'intégration.

L'intégration des FPE continue de suivre une procédure distincte assortie d'une date d'achèvement identique et soumise à la même surveillance des ACVM.

- **Information relative à la COVID-19** : En réponse aux risques associés à la pandémie de COVID-19, les OAR et les FPE ont mis en œuvre leurs plans de continuité des activités en mars 2020 et ont appelé leur personnel à travailler de leur domicile. Au cours de la période de référence, les entités ont maintenu leurs activités, la plupart d'entre elles ayant été effectuées par leur personnel à domicile. Des préparatifs sont en cours en vue du retour au bureau au printemps 2022 conformément aux directives de la santé publique, et des projets-pilotes sont élaborés afin d'élargir le travail à domicile par la suite. Le personnel des ACVM reçoit régulièrement de l'information des OAR et des FPE sur leurs

propres activités et leur surveillance des activités de leurs membres. De plus amples renseignements relatifs à la COVID-19 figurent ailleurs dans le présent rapport.

- **Projet de simplification et de modernisation des décisions et des protocoles d'entente** : Au premier trimestre de la période de référence, le personnel des ACVM a achevé un projet pluriannuel en trois phases visant à accroître l'harmonisation entre les OAR et les FPE et à améliorer la surveillance exercée sur ceux-ci par les ACVM, et ce, en vue de rehausser la protection des investisseurs. Voici un résumé de chacune des trois phases :
 - La première phase du projet a contribué à moderniser les obligations d'information de l'OCRCVM et de l'ACFM et s'est achevée en avril 2018.
 - La deuxième phase du projet a servi à corriger les lacunes réglementaires concernant l'approbation et la surveillance des FPE. Plus précisément, toutes les autorités qui reconnaissent l'OCRCVM approuvent maintenant aussi le FCPE à titre de FPE pour les courtiers en placement. De la même manière, toutes les autorités qui reconnaissent l'ACFM approuvent désormais la CPI de l'ACFM à titre de FPE pour les courtiers en épargne collective. Au cours de cette phase, les décisions d'approbation des FPE ont été modifiées et harmonisées et les protocoles d'entente s'y rapportant ont été conclus afin de refléter davantage les attentes des ACVM en matière de surveillance. Tous les changements proposés ont été publiés pour consultation; ceux-ci n'ayant suscité aucun commentaire, les ACVM ont donc ensuite donné leur aval. La phase s'est achevée en janvier 2021, à l'entrée en vigueur des décisions d'approbation et des protocoles d'entente modifiés.
 - La troisième phase a permis d'harmoniser, de simplifier et de moderniser les décisions de reconnaissance de l'OCRCVM et de l'ACFM ainsi que les protocoles d'entente correspondants afin de mieux traduire les attentes et les pratiques de surveillance actuelles des ACVM. Au cours de cette phase, l'ACFM, déjà reconnue par huit provinces⁷, l'a aussi été par les trois territoires. Tout comme à la deuxième phase, les changements proposés aux décisions de reconnaissance et aux protocoles d'entente ont été publiés pour consultation; ceux-ci n'ayant suscité aucun commentaire les ACVM ont donc ensuite donné leur aval. La phase s'est achevée en avril 2021, à l'entrée en vigueur des décisions de reconnaissance et des protocoles d'entente modifiés.
 - Le personnel des ACVM a consulté activement les OAR et les FPE tout au long des phases applicables.

Le projet en trois phases était important non seulement pour l'amélioration immédiate de la surveillance des OAR et des FPE, mais aussi parce qu'il contribuera à la création d'un nouvel OAR unique et d'un nouveau FPE indépendant, ce qui nécessitera la consolidation des décisions de reconnaissance et d'approbation et des protocoles d'entente en vigueur. L'harmonisation et la modernisation de ces documents faciliteront la poursuite des travaux concernant le cadre réglementaire du nouvel OAR.

⁷ Au Québec, les courtiers en épargne collective sont directement réglementés par l'Autorité et les personnes physiques inscrites dans la catégorie des représentants en épargne collective doivent également être membres de la Chambre de la sécurité financière. Terre-Neuve-et-Labrador envisage la reconnaissance de l'ACFM.

- **Projet d'amélioration de la méthodologie** : Le projet d'amélioration de la méthodologie visait à trouver et à mettre en application des façons de perfectionner la méthodologie des ACVM en matière de surveillance coordonnée des OAR et des FPE, ainsi qu'à officialiser bon nombre des pratiques et processus que le personnel des ACVM suivait déjà. Voici les principaux changements apportés :
 - la mise à jour du cadre d'évaluation des risques des ACVM pour que les OAR et les FPE tiennent compte des nouveautés pertinentes en matière de pratiques exemplaires;
 - l'introduction de différents niveaux de participation (pleine, limitée et tributaire) qui définissent l'apport d'une autorité membre à une activité de surveillance;
 - l'introduction du concept d'« activités de réglementation », ces dernières étant au cœur du mandat d'un OAR ou d'un FPE. La méthodologie modifiée recommande l'examen de chacune des activités de réglementation des entités au moins une fois par cycle quinquennal, peu importe leur cote de risque net;
 - la mise en place d'un processus de traitement des plaintes établissant la façon dont les autorités de reconnaissance devraient recevoir, traiter et évaluer les plaintes fondées visant un OAR ou un FPE;
 - l'instauration d'un processus concernant les transferts de dossiers en vue de la mise en application, élaboré en consultation avec le personnel des ACVM chargé de l'application de la loi et les OAR, et fixant les principaux critères permettant aux OAR de définir et d'administrer ces transferts.

Le personnel des ACVM a mis en œuvre la méthodologie améliorée le 1^{er} avril 2021.

- **Inspection** : Au cours de la période de référence, le personnel des ACVM a effectué un examen sur dossier fondé sur le risque visant certains processus au sein des fonctions de surveillance du marché des titres de capitaux propres et de surveillance du marché des titres de créance de l'OCRCVM. Bien que le personnel des ACVM n'ait aucune préoccupation à l'égard du respect, par l'OCRCVM, des conditions pertinentes des décisions de reconnaissance, il a relevé une constatation de priorité faible. Le [rapport définitif des ACVM](#) présentant les résultats de l'inspection a été publié le 25 juin 2021.

Selon leur évaluation annuelle des risques de l'ACFM, du FCPE et de la CPI de l'ACFM, les ACVM ont établi que l'inspection de ces entités au cours de la période de référence n'était pas justifiée et que les mesures de suivi découlant de l'évaluation des risques pouvaient être appliquées au moyen d'autres mécanismes de surveillance. Le personnel des ACVM a continué d'examiner les obligations de dépôt, de tenir des rencontres avec les entités, d'examiner les projets de règles applicables dans le cours normal des activités, et d'assurer le suivi des demandes d'information, au besoin.

2. COMITÉS DE SURVEILLANCE

Le comité directeur de la réglementation du marché des ACVM⁸ coordonne les questions touchant plus d'un OAR ou d'un FPE et communique de l'information sur l'évolution de la situation. Chaque OAR et FPE compte un sous-comité de surveillance au sein duquel sont traités les enjeux et préoccupations soulevés par la surveillance de chaque OAR et FPE et les propositions formulées à leur égard. Ces sous-comités sont composés de représentants de

⁸ De plus amples renseignements sur les membres actuels du comité et des sous-comités (OCRCVM et ACFM) figurent à l'annexe 2.

chaque autorité de reconnaissance et autorité approbatrice, l'autorité principale en assurant la direction⁹. Ils se sont réunis tous les trimestres avec chacun des OAR et semestriellement avec chacun des FPE au cours de la période de référence¹⁰. Les comités respectifs ont également tenu de nombreuses rencontres spéciales avec les entités concernées tout au long de la période de référence dans le cadre de la surveillance de certains enjeux, surtout ceux relatifs à l'inspection, aux projets de modification de la réglementation et aux obligations de dépôt.

3. APERÇU DU PROGRAMME DE SURVEILLANCE DES ACVM

Même si le projet d'amélioration de la méthodologie a permis de rehausser le cadre et la méthodologie de surveillance des OAR et des FPE par les ACVM, les principaux éléments du programme sont demeurés les mêmes. Voici des volets que comportent les programmes de surveillance des OAR, par les autorités de reconnaissance, et des FPE, par les autorités approbatrices :

- **Évaluation annuelle des risques** – une évaluation des risques inhérents potentiels et des contrôles d'atténuation de chaque entité visant à relever des facteurs de risque et de contrôle précis dans chacun de ses secteurs fonctionnels; cette évaluation peut constituer le fondement des activités de surveillance futures déterminées par le risque net ajusté attribué à chaque secteur fonctionnel.
- **Inspection** – un processus plus approfondi permettant au personnel des ACVM d'évaluer de façon indépendante si l'entité remplit ses obligations réglementaires, et la manière dont elle le fait. Par exemple, une inspection¹¹ donne la possibilité de valider l'information fournie par l'entité dans le cadre d'entrevues avec son personnel, de comprendre les systèmes et les processus en place, d'examiner les politiques écrites et de vérifier les dossiers par échantillonnage. L'étendue d'une inspection est fonction des résultats de l'évaluation annuelle des risques ou des enjeux précis survenant périodiquement. Au cours de la période de référence, le personnel des ACVM a effectué un examen sur dossier de l'OCRCVM, et son [rapport définitif](#) a été publié le 25 juin 2021.
- **Examen et approbation de projets de règles, de politiques et de documents constitutifs, ou de projets de modification de ceux-ci (collectivement, les règles)** – En vertu de leurs décisions de reconnaissance et protocoles d'entente respectifs, les OAR sont tenus de demander aux autorités de reconnaissance l'approbation des nouveaux projets de règles et de règlements administratifs, ainsi que de toute modification apportée à ceux qui sont en vigueur. De la même manière, en vertu de leurs décisions d'approbation et protocoles d'entente respectifs, les FPE sont tenus de demander aux autorités approbatrices l'approbation de certaines politiques (comme la politique de couverture) et de leurs règlements administratifs ou la non-opposition à toute modification apportée à ces politiques et règles. L'autorité principale coordonne les communications entre l'entité et le personnel de chacune des autorités de reconnaissance et des autorités approbatrices participant au processus d'examen des règles. Le personnel des ACVM coordonne l'examen des projets et des modifications, consolide et transmet les

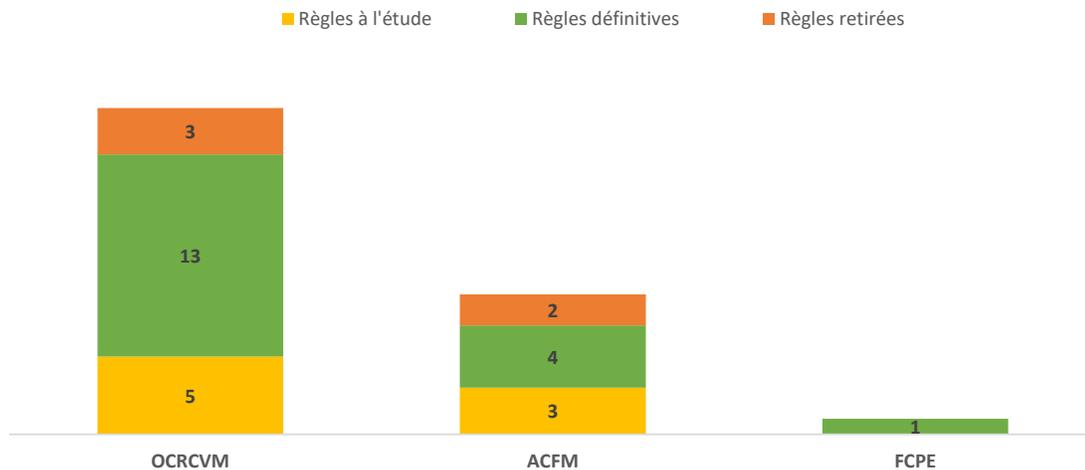
⁹ La British Columbia Securities Commission (**BCSC**) est l'autorité principale de l'ACFM, et la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (**CVMO**) est celle de l'OCRCVM, du FCPE et de la CPI de l'ACFM.

¹⁰ Les réunions annuelles en personne prévues en 2021 ont été reportées en raison de la pandémie de COVID-19 actuelle.

¹¹ Avant la pandémie, les inspections pouvaient être effectuées sur dossier ou sur place. Dès le retour du personnel dans les bureaux, nous nous attendons à ce qu'elles se déroulent en partie sur dossier et en partie sur place (en mode hybride) à l'aide de la technologie, au besoin.

commentaires des autorités et analyse les réponses de l'entité. Il détermine également si les réponses de l'entité aux commentaires du public sont adéquates et raisonnables. Il ne recommande aux décideurs d'approuver les projets de règles et les modifications, ou de ne pas s'y opposer, que lorsqu'il est convaincu que l'intérêt public est servi. Si le personnel de chacune des autorités de reconnaissance et des autorités approbatrices n'est pas disposé à donner son approbation ou à ne pas s'opposer, l'entité retire généralement son projet ou sa modification ou y apporte des correctifs en réponse aux enjeux soulevés. Le graphique suivant illustre le nombre de règles approuvées ou retirées au cours de la période de référence et de celles qui étaient toujours à l'étude en date du 31 décembre 2021¹².

Règles¹³ approuvées ou retirées au cours de la période de référence, et règles à l'étude en date du 31 décembre 2021¹⁴



- Examen des documents déposés** – Conformément aux décisions de reconnaissance ou d'approbation, les OAR et les FPE sont tenus de déposer certains documents d'information (autres que les projets de règles ou de règlements administratifs) auprès de chaque autorité de reconnaissance ou autorité approbatrice, notamment des rapports sur leur situation financière, des autoévaluations réglementaires, des cartes de pointage sur leur gestion du risque ainsi que des renseignements sur l'intégrité du système, la surveillance du marché, les audits internes, les progrès réalisés à la suite des résultats des inspections de la conformité et des questions de mise en application. Le personnel des ACVM examine les documents déposés et l'autorité principale coordonne les suivis nécessaires auprès de l'OAR ou du FPE concernant les enjeux importants relevés. Le processus d'évaluation annuelle des risques se fonde sur l'examen des enjeux et des documents déposés par le personnel des ACVM¹⁵.

¹² Les règles approuvées ou retirées et les règles à l'étude sont détaillées à l'annexe 2.

¹³ Dans le tableau, les « règles » désignent aussi les modifications apportées aux règlements administratifs de l'OCRCVM et de l'ACFM, ainsi que les politiques et procédures du FCPE.

¹⁴ Pendant la période de référence, aucune politique ni aucun règlement administratif n'a été proposé ni modifié par le CPI de l'ACFM, ou été à l'étude.

¹⁵ De plus amples renseignements sur les documents déposés figurent à l'annexe 3.

- **Rencontres et autres entretiens avec les entités**
 - **OAR** – Le personnel des ACVM rencontre périodiquement celui de l’OCRCVM et de l’ACFM séparément chaque *trimestre* afin de discuter de questions relatives aux activités réglementaires de chaque OAR et du processus de surveillance des autorités de reconnaissance, ainsi que pour échanger de l’information sur les tendances et les enjeux réglementaires émergents ou existants. De plus, le personnel de certaines autorités de reconnaissance tient des rencontres périodiques avec la direction des OAR à leurs bureaux régionaux pour discuter des enjeux qui leur sont propres. Il s’entretient aussi avec la direction de chaque OAR des questions importantes ou transférées à mesure qu’elles se présentent.
 - **FPE** – Le personnel des ACVM rencontre périodiquement celui de chaque FPE *deux fois par année* afin de discuter de questions relatives aux activités des FPE et du processus de surveillance des autorités approbatrices, ainsi que pour échanger de l’information sur les tendances et les enjeux réglementaires émergents ou existants. Il s’entretient aussi sans attendre avec la direction de chaque FPE des problèmes qui se présentent.

4. RÉSUMÉ DE L’INFORMATION IMPORTANTE, DES ACTIVITÉS DE SURVEILLANCE ET DES OBSERVATIONS

A) OCRCVM

i. Statut réglementaire

En tant qu’OAR, l’OCRCVM surveille l’ensemble des courtiers en placement et des opérations effectuées sur les marchés de titres de capitaux propres et les marchés de titres de créance au Canada¹⁶ et est approuvé en tant qu’agence de traitement de l’information relativement aux opérations sur les titres de créance privés et publics. Il a son siège à Toronto et des bureaux régionaux à Montréal, Calgary et Vancouver.

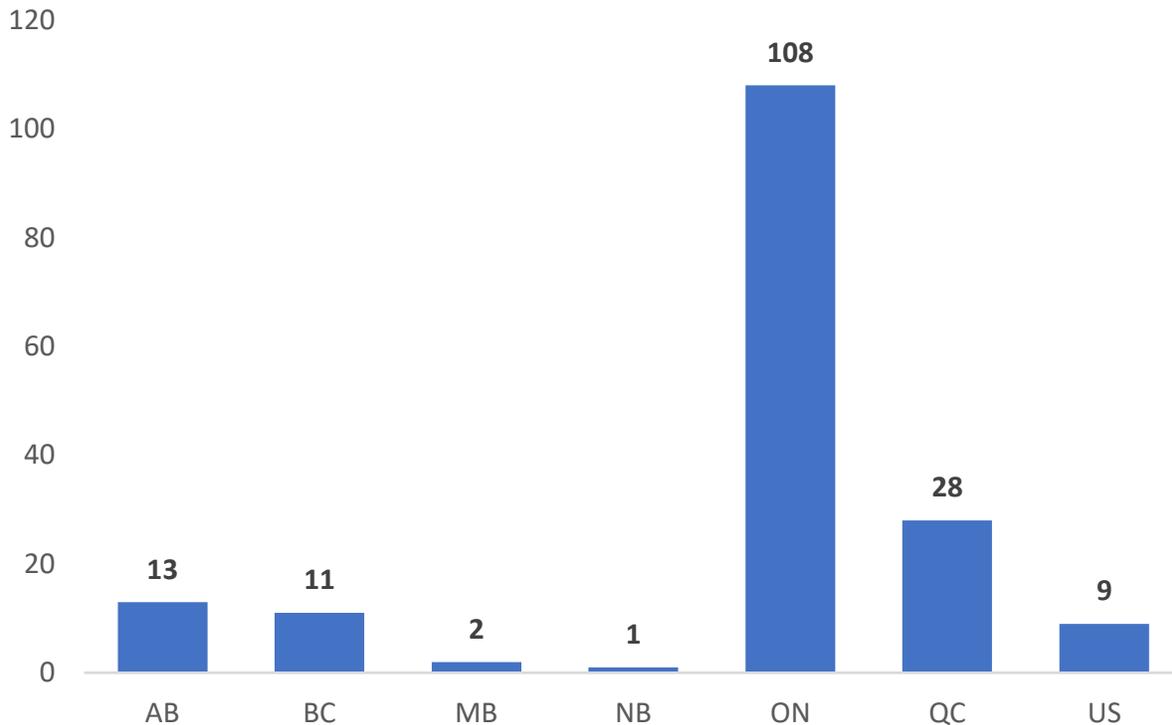
¹⁶ L’OCRCVM est reconnu par l’Alberta Securities Commission (ASC), l’Autorité, la BCSC, le Bureau du surintendant des valeurs mobilières du gouvernement des Territoires du Nord-Ouest, le Bureau du surintendant des valeurs mobilières du Yukon, le Bureau des valeurs mobilières du Nunavut, la Commission des services financiers et des services aux consommateurs du Nouveau-Brunswick (la FCNB), la Commission des valeurs mobilières du Manitoba (CVMM), la CVMO, la Financial and Consumer Affairs Authority de la Saskatchewan (FCAA), la Nova Scotia Securities Commission (NSSC), l’Office of the Superintendent of Securities, Île-du-Prince-Édouard (Î.-P.-É.) et l’Office of the Superintendent of Securities, Service NL, Terre-Neuve-et-Labrador (T.-N.-L.) (collectivement, les autorités de reconnaissance de l’OCRCVM).

ii. Statistiques sur les sociétés membres

Au 31 décembre	2021	2020	Variation	Variation en %
Actifs gérés	4 100 G\$	3 400 G\$	700 G\$	20,6 %
Personnes autorisées	30 747	29 441	1 306	4,4 %
Sociétés	172	169	3	1,8 %

(Sources : OCRCVM et Base de données nationale d'inscription (BDNI))

iii. Sociétés membres de l'OCRCVM selon l'emplacement du siège



(Source : BDNI)

iv. Inspection

L'OCRCVM s'est muni d'un logiciel amélioré de surveillance du marché (SMARTS) en mars 2019. Le logiciel a permis aux équipes de surveillance des marchés de l'OCRCVM d'accroître leur capacité i) à repérer rapidement les anomalies dans les opérations effectuées sur divers produits et par différents courtiers et sociétés, et ii) à repérer les tendances et à y réagir, notamment par la surveillance du volume quotidien des messages et des opérations de manière plus efficace.

Au cours de l'inspection, le personnel des ACVM a soumis l'OCRCVM à un examen sur dossier fondé sur le risque. Selon les résultats de l'évaluation annuelle des risques et en vue d'assurer un suivi de l'implantation du nouveau système de surveillance des marchés, il a établi que les secteurs suivants de la fonction de surveillance des marchés des titres de capitaux propres et des titres de créance de l'OCRCVM constitueraient le point de mire de l'inspection visant à évaluer le caractère approprié :

- *Surveillance du marché des titres de capitaux propres*
 - l'instauration et l'examen d'alertes de surveillance du marché des titres de capitaux propres;
 - le processus lié aux coupe-circuits à l'échelle du marché (**CCEM**).
- *Surveillance du marché des titres de créance*
 - la mise en œuvre et l'examen d'alertes de surveillance du marché des titres de créance;
 - l'examen, par l'OCRCVM, des déclenchements de ces alertes;
 - l'examen de l'intégrité des données sur les transactions sur titres de créance déclarées.

D'après les résultats de ses travaux, le personnel des ACVM a conclu que l'OCRCVM avait mis en place des procédures et des processus adéquats relativement aux aspects soulevés, si ce n'est une constatation de priorité faible se rapportant à l'absence de certains processus et certaines procédures des manuels de politiques et de procédures de surveillance des marchés des titres de capitaux propres et des titres de créance. Depuis, le personnel des ACVM a passé en revue les manuels pertinents et estime qu'ils ont été modifiés adéquatement en réponse à la constatation.

Les améliorations que l'OCRCVM a apportées récemment à son processus lié aux CCEM ont également été remarquées et, en phase avec ses démarches de sensibilisation auprès des marchés canadiens, celui-ci évalue actuellement la nécessité de l'améliorer davantage (notamment l'opportunité de l'automatiser). Le personnel des ACVM assure le suivi auprès de l'OCRCVM concernant les améliorations pouvant y être apportées.

Le [rapport définitif](#) a été publié le 25 juin 2021.

v. Examen des règles

Au cours de la période de référence, les autorités de reconnaissance de l'OCRCVM ont approuvé 13 modifications apportées à ses règles ou ne s'y sont pas opposées et l'OCRCVM en a retiré trois. Les ACVM avaient encore cinq modifications à l'étude en date du 31 décembre 2021¹⁷.

vi. Documents déposés

L'OCRCVM est tenu de déposer certains éléments d'information auprès du personnel des ACVM de manière périodique ou ponctuelle. Les documents à déposer sont indiqués dans les décisions de reconnaissance et comprennent notamment les rapports d'activités réglementaires trimestriels, les états financiers trimestriels et annuels, les rapports d'audit interne, les rapports de gestion du risque d'entreprise, les rapports d'examen indépendant des systèmes, les statistiques sur les activités du marché, les dispenses des Règles universelles d'intégrité du marché (**RUIM**), l'information sur les membres en difficulté financière et les conditions imposées aux membres¹⁸.

¹⁷ L'annexe 2 renferme de plus amples renseignements sur l'approbation des règles de l'OCRCVM.

¹⁸ D'autres renseignements sur les documents déposés par l'OCRCVM (sauf les modifications apportées aux règles) sont présentés à l'annexe 3.

vii. Rencontres et autres entretiens

À ses rencontres périodiques avec l'OCRCVM, le personnel des ACVM chargé de la surveillance a abordé notamment les grands enjeux suivants et en a assuré le suivi :

- *Mesures prises en réponse à la COVID-19* – Disposant des outils, du matériel et du soutien nécessaires, les employés de l'OCRCVM ont pu travailler essentiellement depuis leur domicile, ce qui a permis à l'organisme de continuer à s'acquitter de ses responsabilités réglementaires. Les inspections de la conformité se sont poursuivies à distance sans retard important sur l'échéancier. Le Service de la mise en application a continué de tenir ses audiences et ses entrevues d'enquête par visioconférence ou audioconférence.

L'efficacité du fonctionnement de l'infrastructure de surveillance des marchés de l'OCRCVM s'est maintenue. Avant la pandémie, le système pouvait traiter un milliard de messages. En réponse à une activité sans précédent sur les marchés au cours de la pandémie, qui a donné lieu à une hausse marquée du volume moyen quotidien des opérations et des messages, et afin d'accroître la capacité de traitement durant les pointes d'activité sur les marchés, le système de surveillance a fait l'objet d'une mise à niveau de ses serveurs et de sa capacité de stockage. Au terme de la période de référence, le système de surveillance SMARTS de l'OCRCVM pouvait traiter environ 3 milliards de messages par jour en temps réel et environ 2 milliards de messages par jour à la fin de la journée.

Durant la pandémie, l'OCRCVM a reçu de courtiers des demandes de dispense en raison des difficultés rencontrées par suite des mesures prises en réponse à cette crise. En collaboration avec les ACVM, l'OCRCVM a mis en œuvre un modèle de délégation de pouvoir qui permettait à ses courtiers membres de se soustraire à l'application d'un sous-groupe de règles à certaines conditions. Un mécanisme de surveillance avait été mis en place pour que l'OCRCVM fournisse aux ACVM de l'information à jour afin d'assurer une surveillance adéquate tant que des dispenses étaient offertes selon ce modèle. Le conseil d'administration de l'OCRCVM avait autorisé son personnel à prolonger les dispenses en vigueur jusqu'au 31 mars 2022, sous réserve que le courtier membre soit en mesure de démontrer que les circonstances en justifiaient le maintien. Une [section spéciale du site Web de l'OCRCVM](#) conçue pour regrouper toute l'information relative à la pandémie de COVID-19 à l'intention des parties intéressées contient notamment une liste des dispenses demandées et accordées.

- *Qualité des services d'exécution d'ordres sans conseils* – Comme il a été mentionné précédemment, le volume des opérations, y compris celles effectuées par des clients individuels, a connu une forte augmentation pendant la pandémie, celle-ci étant partiellement attribuable au travail à domicile et à la simplicité avec laquelle on peut ouvrir un nouveau compte de négociation. Le volume accru des opérations et l'ouverture de nouveaux comptes ont donné lieu à une hausse correspondante du nombre de plaintes concernant la qualité du service offert par les plateformes d'exécution d'ordres sans conseils (comme le délai d'ouverture d'un nouveau compte, les temps de réponse du système et les interruptions de service). Étant donné l'importance grandissante des services de négociation en ligne, l'OCRCVM a recueilli de l'information quantitative et qualitative auprès de courtiers disposant d'une plateforme d'exécution d'ordres sans conseils. Un groupe de travail composé de représentants du secteur et de membres du personnel de l'OCRCVM a aussi été créé en vue de cerner les principaux éléments que

devrait comprendre une intervention réglementaire appropriée devant la croissance de ce secteur s'appuyant fortement sur la technologie.

- *Cryptoactifs et actifs numériques* – Bon nombre de nouveaux enjeux ont été relevés à l'examen des demandes i) d'adhésion provenant de plateformes de négociation de cryptoactifs et ii) de changement d'activité provenant de courtiers membres de l'OCRCVM qui prévoient d'étendre leurs activités au placement de produits ou à la prestation de services liés aux cryptoactifs. À l'été 2021, l'OCRCVM a mis sur pied un groupe chargé de recueillir les commentaires des membres afin d'assurer un traitement plus efficace de ces enjeux et de tirer profit des connaissances et de l'expertise de son personnel. Ce groupe a la responsabilité première d'analyser et d'évaluer les demandes, dont le nombre devrait augmenter. Le 17 novembre 2021, Services de compensation Fidelity Canada s.r.l. est devenue le premier courtier membre de l'OCRCVM à obtenir l'autorisation d'offrir des services de négociation et de garde de cryptoactifs, à certaines conditions. L'examen des autres demandes et avis de changement d'activité est maintenu. De nouvelles règles et notes d'orientation de l'OCRCVM, ainsi qu'une procédure de conformité standardisée, devraient voir le jour dans le futur. Entre-temps, l'OCRCVM poursuit avec le personnel des ACVM à différents niveaux le dialogue sur la manière dont les règles de l'OCRCVM et la législation en valeurs mobilières pertinentes s'appliquent aux plateformes de négociation de cryptoactifs, permettant ainsi l'étude de demandes de dispense ciblées sur la base de conditions adaptées à chaque modèle d'entreprise. L'[Avis conjoint 21-329 du personnel des ACVM et de l'OCRCVM](#), publié le 29 mars 2021, présente des indications à l'intention des plateformes de négociation de cryptoactifs.
- *Incidents de cybersécurité* – Avant la pandémie, l'OCRCVM a mené des sondages d'autoévaluation de la cybersécurité auprès des courtiers, organisé des exercices de simulation afin d'accompagner les courtiers de petite et moyenne taille dans leur préparation en matière de cybersécurité et l'établissement de pratiques de gestion des risques, et a retenu les services de consultants spécialisés qui se sont déplacés chez des courtiers sélectionnés, dont les autoévaluations sur le sujet révélaient un degré de préparation en deçà de la cible attendue pour le groupe de référence du secteur. Il a également créé une section consacrée à la cybersécurité sur son site Web de même qu'offre des webinaires et publié des orientations dans le but d'aider les courtiers à se protéger, ainsi que leurs clients, contre les cybermenaces. En novembre 2019, des modifications à ses règles en matière d'obligations de signalement ont été apportées et mises en œuvre, obligeant ainsi les courtiers membres à lui déclarer certains incidents de cybersécurité¹⁹. Durant la pandémie, une hausse des cyberattaques a été constatée dans tous les secteurs, et le secteur financier n'y a pas fait exception. Aussi l'OCRCVM a-t-il publié des orientations supplémentaires sur la façon de se prémunir contre une attaque par rançongiciel, de la détecter si elle survient, d'y réagir et de rétablir ses activités, et le conseil a approuvé la tenue d'exercices de simulation futurs pour étudier les plans advenant pareille attaque. Les ACVM ont été informées des initiatives de l'OCRCVM et ont collaboré avec son personnel afin d'assurer une surveillance appropriée.
- *Décision de reconnaissance de l'OCRCVM à titre d'agence de traitement de l'information* – Pendant la période de référence, et avec la collaboration des ACVM, un projet de longue haleine visant l'introduction de règles de transparence de l'information

¹⁹ En février 2022, l'OCRCVM a publié d'autres orientations à l'intention des courtiers membres sur la façon de montrer qu'ils se conforment aux exigences en matière de signalement des incidents de cybersécurité.

après les opérations pour les marchés canadiens des titres de créance a finalement vu le jour. C'est le 1^{er} septembre 2020 que les ACVM ont élargi le rôle de l'OCRCVM en tant qu'agence de traitement de l'information pour inclure les opérations sur les titres de créance publics, rôle qu'il occupait déjà pour les titres de créance privés. La mise en œuvre de ces nouvelles obligations s'est effectuée en deux phases : la première s'est amorcée le 1^{er} septembre 2020 lorsque l'OCRCVM a commencé à diffuser l'information après les opérations sur les titres de créance privés et publics exécutées le jour précédent par les entités suivantes : *i*) les courtiers assujettis à sa Règle 7200, *Déclaration des transactions sur titres de créance*, actuellement en vigueur, et *ii*) les banques qui déclarent déjà à l'OCRCVM leurs opérations sur les titres de créance privés et publics. La deuxième phase a débuté pendant la période de référence, le 31 mai 2021, alors que l'organisme a commencé à diffuser l'information sur l'ensemble des opérations sur les titres de créance privés et publics exécutées par les banques qui ne les lui déclaraient pas déjà.

- *Règles en langage simple de l'OCRCVM (le Projet RLS)* – Il y a plusieurs années, l'OCRCVM a entrepris un projet visant à reformuler, à remettre en forme, à rationaliser et à réorganiser les Règles des courtiers membres en langage simple. À l'issue d'une consultation publique, d'un examen des ACVM et de l'obtention des approbations nécessaires, le Projet RLS a été mis en œuvre le 31 décembre 2021, soit en même temps que les réformes axées sur le client des ACVM²⁰. Par suite de ce projet, les Règles des courtiers membres existantes, dont bon nombre provenaient d'organismes antérieurs²¹, ont été réécrites en langage simple pour ainsi mettre au point un ensemble de règles claires, concises et structurées. Les nouvelles règles sont désormais désignées comme les Règles de l'OCRCVM.
- *Réformes axées sur le client* – Dans la foulée de la mise en œuvre des obligations en matière de conflits d'intérêts introduites par les réformes axées sur le client le 30 juin 2021, les ACVM, l'OCRCVM et l'ACFM ont discuté de l'opportunité d'en effectuer l'examen coordonné. Dans le cadre de ces discussions, ils ont décidé d'harmoniser leurs modules d'inspection de la conformité s'intéressant spécifiquement à ces obligations. L'OCRCVM a ajouté des questions à cet égard dans la demande annuelle d'information faite auprès des sociétés, laquelle sert à recueillir des données qui l'aident à évaluer le risque de conformité. Il a également intégré l'examen du respect de ces obligations à ses examens périodiques de la conformité de la conduite des affaires, et les travaux sur le terrain ont débuté pendant la période de référence. Parallèlement à l'examen par l'OCRCVM et l'ACFM de leurs membres, les ACVM soumettront d'autres personnes inscrites à un examen ciblé du respect des obligations en matière de conflits d'intérêts introduites par les réformes axées sur le client. Ensemble, les ACVM, l'OCRCVM et l'ACFM comptent publier les constatations tirées de l'examen coordonné et communiquer au secteur des indications supplémentaires au sujet de la mise en œuvre des obligations rehaussées en matière de conflits d'intérêts.
- *Autres initiatives* – Durant la période de référence, le personnel des ACVM a également échangé avec celui de l'OCRCVM sur d'autres sujets de préoccupation précis d'ordre réglementaire, notamment :

²⁰ Les nouvelles obligations introduites par les réformes axées sur le client ont été mises en œuvre le 31 décembre 2021 (connaissance du client, connaissance du produit, évaluation de la convenance, information sur la relation ainsi que tous les autres éléments), alors que les modifications des obligations relatives aux conflits d'intérêts l'ont été plus tôt, soit le 30 juin 2021.

²¹ L'OCRCVM, reconnu à titre d'OAR depuis le 1^{er} juin 2008, regroupe les activités de l'Association canadienne des courtiers en valeurs mobilières et de Services de réglementation du marché inc.

- les [essais des plans de continuité des activités à l'échelle du secteur](#) chapeautés par l'OCRCVM en octobre 2021;
- la participation du personnel de l'OCRCVM à l'exercice de simulation sur le traitement d'une insolvabilité du FCPE (dont il est plus amplement question dans la partie intitulée *FCPE* plus loin);
- les initiatives en matière de protection des investisseurs propres à l'OCRCVM, notamment :
 - des projets de modification de son programme d'arbitrage;
 - des recherches effectuées auprès d'anciens plaignants;
 - la distribution des fonds récupérés aux investisseurs;
 - l'élaboration du projet de formation d'un [groupe d'experts responsable des questions touchant les investisseurs](#).

B) ACFM

i. Statut réglementaire

L'ACFM est l'OAR qui assure la surveillance des courtiers en épargne collective au Canada, sauf au Québec, où pareils courtiers dont les activités se limitent à cette province sont directement réglementés par l'Autorité²². Elle a son siège à Toronto et des bureaux régionaux à Calgary et Vancouver.

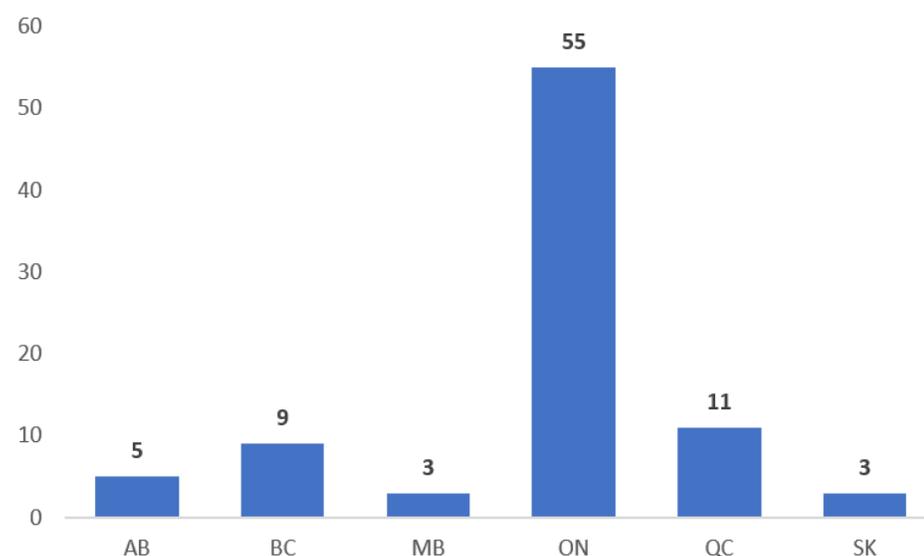
ii. Statistiques sur les sociétés membres

Au 31 décembre	2021	2020	Variation	Pourcentage de variation
Total des actifs d'organismes de placement collectif (OPC) administrés	729 G\$	627 G\$	102 G\$	16,3 %
Personnes autorisées	77 383	77 195	188	0,2 %
Membres	86	88	-2	-2,3 %

(Source : ACFM et BDNI)

²² L'ACFM est actuellement reconnue par l'ASC, l'Autorité, la BCSC, le Bureau des valeurs mobilières du Nunavut, le Bureau du surintendant des valeurs mobilières des Territoires du Nord-Ouest, le Bureau du surintendant des valeurs mobilières du Yukon, la CVMM, la CVMO, la FCAA, la FCNB, l'Î.-P.-É. ainsi que par la NSSC.

iii. Sociétés membres de l'ACFM selon l'emplacement du siège



(Source : BDNI)

iv. Approbation des règles

Pendant la période de référence, quatre projets de modification des règles de l'ACFM ont été approuvés par les autorités de reconnaissance qui la reconnaissent au moment de l'approbation, ou n'ont pas fait l'objet d'une opposition de leur part, et deux projets de modification des règles ont été retirés par celle-ci. En date du 31 décembre 2021, trois projets de modification des règles étaient encore à l'étude par les ACVM²³.

v. Documents déposés

L'ACFM est également tenue de déposer certains éléments d'information auprès du personnel des ACVM de façon périodique et ponctuelle. Les documents à déposer sont indiqués dans les décisions de reconnaissance de l'ACFM et comprennent notamment les états financiers annuels et trimestriels, l'information sur les membres en difficulté financière et les rapports trimestriels sur les activités²⁴.

vi. Inspection

En fonction de son évaluation annuelle des risques de l'ACFM, le personnel des ACVM n'a pas réalisé d'inspection pendant la période de référence. Ci-après sont décrites d'autres activités de surveillance exercées par les ACVM.

vii. Rencontres et autres entretiens

Au cours des rencontres périodiques avec l'ACFM, les sujets clés suivants, entre autres choses, ont été abordés et ont fait l'objet d'un suivi :

²³ On trouvera à l'annexe 2 de plus amples renseignements sur l'approbation des règles de l'ACFM.

²⁴ On trouvera à l'annexe 3 de plus amples renseignements sur les documents déposés par l'ACFM (à l'exception des modifications des règles).

- *Mesures prises en réponse à la COVID-19* – Au début de la pandémie, le personnel des ACVM a été informé d'une initiative de l'ACFM consistant à accorder des allègements réglementaires à ses membres en raison des perturbations de leurs activités causées par la COVID-19. Dans son examen, il s'est surtout concentré sur le processus d'octroi de tels allègements, plutôt que sur la question de savoir s'il était approprié ou nécessaire, dans les circonstances, d'accorder un allègement donné. Il a plus particulièrement exprimé des réserves à l'égard des éléments suivants : *i)* la catégorisation par l'ACFM de l'allègement comme un « aménagement administratif »; *ii)* la délégation au personnel de l'ACFM de la capacité d'accorder un tel allègement; et *iii)* le manque de transparence pour le public concernant la possibilité de se prévaloir de l'allègement ou le détail de celui-ci. Durant la période de référence, le personnel des ACVM a continué d'effectuer le suivi auprès de l'ACFM des processus et procédures internes mis en place afin de s'assurer que lorsque des échanges entre le personnel de l'ACFM et des membres donnent lieu à l'exercice d'un pouvoir discrétionnaire par celui-ci, ces échanges et décisions n'excèdent pas sa compétence (c'est-à-dire, qu'il n'accorde pas de dispense), et que les motifs qu'il invoque à l'appui des aménagements administratifs sont adéquatement documentés.

S'agissant de l'incidence de la COVID-19 sur ses activités, l'ACFM les a exercées principalement à distance pendant la période de référence, notamment ses fonctions clés de conformité et de mise en application. Bien qu'elle ait suspendu ses examens de la conformité sur place pendant cette période, elle les a tout de même poursuivis à distance. Elle a également exercé ses activités de mise en application de la même façon, soit au moyen de technologies virtuelles et autres en vue de faciliter la participation des parties concernées dans ses processus en la matière, mais a manifesté sa volonté de favoriser les rencontres en personne, selon ce qu'elle jugeait nécessaire et approprié. Elle a continué d'accepter, d'examiner et de traiter les plaintes reçues du public. Après avoir atteint un pic temporaire à la fin de mars et en avril 2020, le nombre de plaintes qu'elle a reçues est revenu au niveau pré-pandémie. L'ACFM a suivi de près la pandémie et a agi conformément aux mesures gouvernementales locales pour prévoir le retour au bureau de son personnel.

- *Cybersécurité* – L'ACFM et ses membres continuent de porter une attention particulière à la cybersécurité. Aussi celle-ci a-t-elle retenu les services de consultants externes en TI pour effectuer divers essais sur ses propres contrôles de sécurité et évaluer la maturité de son cadre de cybersécurité, dont les résultats ont été transmis au personnel des ACVM. En mai 2021, l'ACFM a lancé un sondage obligatoire auprès de tous ses membres au sujet de la cybersécurité. Les résultats provisoires ont révélé que les membres de petite taille étaient souvent confrontés à une pénurie de ressources pour s'occuper de la cybersécurité. Il n'empêche qu'en raison des obligations réglementaires et de la menace pressante sur le secteur des services financiers, ces membres sont tout de même réputés être plus préparés et engagés envers la cyberprotection que des entités de taille semblable d'autres secteurs. Le sondage a permis de cerner certains aspects clés sur lesquels l'ACFM compte fournir des indications et des ressources supplémentaires.
- *Projet de recherche sur les clients* – Les projets de recherche sur les clients 2016 et 2019 de l'ACFM lui ont permis d'obtenir des renseignements et lui ont offert une perspective sur les modèles d'entreprise de ses membres, leurs personnes autorisées et leurs clients. Au début de la période de référence, en collaboration avec l'Autorité, l'ACFM a soumis une demande de données auprès de tous ses membres, à laquelle ils étaient tenus de répondre au plus tard le 30 juin 2021. Elle a évalué l'exactitude et l'exhaustivité des données ainsi obtenues, et collabore actuellement avec des consultants en recherche afin d'en faire l'analyse et de résumer les résultats dans un rapport.

- *Réformes axées sur le client* – Dans le cadre des inspections régulières de ses membres, l'ACFM s'est penchée sur la conformité des sociétés membres aux obligations rehaussées en matière de conflits d'intérêts introduites par les réformes axées sur le client. Comme il est indiqué ci-dessus, elle se servira de l'information recueillie lors de ses inspections afin de participer, en collaboration avec les ACVM et l'OCRCVM, à un examen coordonné de la mise en œuvre par les sociétés de ces nouvelles obligations. Les trois entités comptent publier leurs constatations et fournir au secteur des indications supplémentaires à ce sujet.
- *Examen ciblé des rapports sur le rendement* – En 2020, l'ACFM a amorcé un examen ciblé des données sur le rendement présentées aux clients par ses membres. Bien qu'elle examine régulièrement les rapports sur le rendement dans le cadre de ses inspections de routine de la conformité, les données tirées du projet de recherche sur les clients 2019 lui ont permis d'effectuer un examen ciblé de rapports sur le rendement, en se concentrant particulièrement sur les comptes affichant des rendements déclarés exceptionnellement élevés ou faibles. Un [rapport](#) a été publié en juillet 2021, et en voici les principales recommandations : *i)* les membres doivent examiner attentivement leurs rapports annuels sur le rendement et valider les données, car des rapports inexacts peuvent avoir une incidence sur les décisions de placement; *ii)* les membres qui relèvent des rendements déclarés erronés doivent fournir aux clients concernés un rapport de rendement révisé pour les périodes contenant des erreurs.
- *Formation continue* – En 2019, les ACVM ont approuvé l'introduction d'obligations de formation continue pour les personnes autorisées des OPC, ou ne s'y sont pas opposées. Elles ont fait de même, en juillet 2021, pour des modifications visant la mise sur pied d'un processus d'accréditation de la formation continue. Le cycle de formation continue a débuté en décembre 2021. Durant la période de référence, afin d'assurer la stabilité et la pertinence du programme de formation continue, l'ACFM a retenu les services de tiers pour examiner et mettre à l'essai le nouveau système de suivi et de rapport de la formation continue (SSRFC) en vue d'en déceler et d'en corriger les lacunes éventuelles avant son lancement. Une [section distincte portant sur la formation continue \(en anglais seulement\)](#) a été ajoutée à son site Web, qui regroupe l'information afin d'en faciliter la consultation.

C) FCPE

i. Statut réglementaire

Le FCPE est approuvé en tant que FPE pour assurer, sous réserve de limites prescrites, la protection de clients admissibles d'un courtier membre de l'OCRCVM qui ont subi des pertes si, à la suite de l'insolvabilité du courtier membre, ils n'ont pas accès à leurs biens détenus par celui-ci²⁵. Il a son siège à Toronto.

ii. Statistiques du fonds

Au 31 décembre	2021	2020	Variation	Pourcentage de variation
----------------	------	------	-----------	--------------------------

²⁵ Le FCPE est jugé acceptable ou est approuvé à titre de FPE par l'ASC, l'Autorité, la BCSC, le Bureau des valeurs mobilières du Nunavut, le Bureau du surintendant des valeurs mobilières des Territoires du Nord-Ouest, le Bureau du surintendant des valeurs mobilières du Yukon, la CVMM, la CVMO, la FCAA, la FCNB, l'Î.-P.-É., la NSSC et T.-N.-L. (collectivement, les autorités approbatrices du FCPE).

Fonds d'administration générale	540 M\$	544 M\$	-4 M\$	-0,7 %
Assurance	440 M\$	440 M\$	-	-
Lignes de crédit	125 M\$	125 M\$	-	-
Total	1 105 M\$	1 109 M\$	-4 M\$	-0,4 %

(Source : États financiers annuels audités de 2021 du FCPE)

iii. Inspection

Compte tenu de son évaluation annuelle des risques de 2021, le personnel des ACVM n'a pas mené d'inspection fondée sur le risque du FCPE durant la période de référence. Ci-après sont décrites d'autres activités de surveillance exercées par les ACVM.

iv. Modification des politiques et procédures

Pendant la période de référence, les autorités approbatives du FCPE ne se sont pas opposées aux modifications de ses procédures d'administration des réclamations.

v. Rencontres et autres entretiens

Au cours des rencontres semestrielles avec le FCPE, les sujets clés suivants, entre autres choses, ont été abordés et ont fait l'objet d'un suivi :

- *Mesures prises en réponse à la COVID-19* – Pendant la période de référence, le bureau du FCPE a poursuivi ses activités à distance, et les réunions du conseil et de ses comités se sont tenues virtuellement.
- *Relevé des actifs du membre par lieu de détention (RAML)* – Suspendue en 2020 afin de permettre aux courtiers membres de s'adapter aux défis de fonctionnement et d'exploitation auxquels ils ont dû faire face en raison de la pandémie de COVID-19, l'obligation annuelle de dépôt du RAML a repris pendant la période de référence.
- *Structure d'un OAR* – Le 31 mars 2021, le FCPE a publié son document de réflexion intitulé « [L'indépendance des fonds d'indemnisation](#) », qui se penchait sur la question de savoir s'il devrait demeurer un organisme indépendant ou être intégré à un futur OAR. L'énoncé de position publié ultérieurement par les ACVM recommandait la création d'un fonds de protection combiné, indépendant du nouvel OAR. Le personnel du FCPE et celui de la CPI de l'ACFM travaillent sur le processus d'intégration, et compte tenu de la similarité de bon nombre d'aspects de leurs activités, dont la structure de leurs liquidités, le personnel des ACVM s'attend à ce que leur regroupement dans le nouveau FPE s'en trouve simplifié.
- *Examen de l'adéquation du niveau de l'actif du fonds, du montant des cotisations et de la méthode d'établissement de celles-ci* – Le FCPE a recours à un modèle fondé sur le risque de crédit pour prévoir ses besoins en liquidités et l'aider à fixer sa taille. Durant la période de référence, son conseil s'est penché sur l'adéquation entre le niveau des ressources disponibles et le risque que présentent les courtiers membres. Le FCPE a poursuivi l'amélioration de son modèle au moyen des mesures suivantes : i) la révision

d'un multiplicateur de stress; et *ii*) la mise en œuvre d'une méthode de la moyenne pondérée sur cinq ans conçue pour atténuer la possible volatilité des besoins en liquidités.

- *Cryptoactifs* – Le personnel de l'OCRCVM, du FCPE et des ACVM s'est réuni régulièrement pendant la période de référence afin d'échanger sur l'évolution des cryptoactifs, notamment sur l'examen, par les ACVM et l'OCRCVM, des demandes d'inscription et d'adhésion provenant de plateformes de négociation de cryptoactifs et des demandes de dispense de certaines obligations prévues par la législation en valeurs mobilières et les règles de l'OCRCVM. Le FCPE s'intéressait particulièrement à la garde, au contrôle et à la fixation du prix de ce type d'actifs.
- *Exercices de simulation* – Trois exercices de simulation ont été effectués pendant la période de référence, dont deux auprès du personnel chargé de la réglementation et de la compensation en février et en octobre 2021. Ces simulations se concentraient sur l'évolution des stratégies opérationnelles, des outils et des processus réglementaires pendant la pandémie (par exemple, la tenue d'audiences virtuelles de la formation d'instruction), et sur l'incidence possible de ces changements sur le traitement de toute insolvabilité des sociétés membres. Le troisième exercice a été mené par le FCPE auprès des syndicats en avril 2021. Puisque le nombre de syndicats et d'avocats spécialisés dans les faillites d'institutions financières est limité, cette simulation visait l'élargissement des connaissances des intervenants du secteur. D'autres exercices de simulation auront lieu ultérieurement.
- *Insolvabilité* – Pendant la période de référence, le FCPE n'est intervenu activement dans aucune situation d'insolvabilité d'un membre de l'OCRCVM.
- *Nouvelles obligations d'information* – Les décisions d'approbation mises à jour du FCPE ont pris effet en janvier 2021. Conformément à celles-ci, les états financiers semestriels non audités au 30 juin et au 31 décembre 2021, les rapports annuels et semestriels sur les activités ainsi qu'un budget financier pour 2022²⁶ figurent parmi les documents qu'il a déposés. Le personnel des ACVM a collaboré avec celui du FCPE afin d'assurer une transition sans heurt à ces obligations d'information modernisées.

D) CPI de l'ACFM

i. Statut réglementaire

La CPI de l'ACFM est approuvée en tant que FPE pour assurer, sous réserve de certaines limites, la protection de clients admissibles de courtiers membres de l'ACFM qui ont subi des pertes en raison de l'insolvabilité de l'un d'eux²⁷. Elle a son siège à Toronto.

²⁶ On trouvera à l'annexe 3 de plus amples renseignements sur les documents déposés par le FCPE (à l'exception des modifications).

²⁷ La CPI de l'ACFM est actuellement approuvée à titre de FPE par l'ASC, la BCSC, le Bureau des valeurs mobilières du Nunavut, le Bureau du surintendant des valeurs mobilières des Territoires du Nord-Ouest, le Bureau du surintendant des valeurs mobilières du Yukon, la CVMM, la CVMO, la FCAA, la FCNB, l'Î.-P.-É. et la NSSC. Elle exerce ses activités dans toutes les provinces hormis le Québec, qui possède son propre fonds d'indemnisation.

ii. Statistiques du fonds

Au 30 juin	2021	2020	Variation	Pourcentage de variation
Fonds d'administration générale	53 M\$	51 M\$	2 M\$	3,9 %
Assurance	40 M\$	20 M\$	20 M\$	100,0 %
Lignes de crédit	30 M\$	30 M\$	-	-
Total	123 M\$	101 M\$	22 M\$	21,8 %

(Source : États financiers annuels audités de 2021 de la CPI de l'ACFM)

iii. Inspection

Compte tenu de son évaluation annuelle des risques de 2021, le personnel des ACVM n'a pas mené d'inspection fondée sur le risque de la CPI de l'ACFM pendant la période de référence. Ci-après sont décrites d'autres activités de surveillance exercées par les ACVM.

iv. Rencontres et autres entretiens

Au cours des rencontres semestrielles avec la CPI de l'ACFM, les sujets clés suivants ont été abordés :

- *Mesures prises en réponse à la COVID-19* – Le personnel de la CPI de l'ACFM a poursuivi son travail et tenu ses réunions du conseil de façon virtuelle et conserve les accès et outils nécessaires pour le faire. La CPI de l'ACFM compte sur l'ACFM (en vertu de la convention de services) pour le maintien de certains de ses services, et a ainsi travaillé en étroite collaboration avec cette dernière pendant la pandémie de COVID-19.
- *Taille cible du fonds* – Le conseil de la CPI de l'ACFM supervise l'amélioration de l'examen annuel de la taille générale du fonds et en surveille la stabilité continue. La CPI de l'ACFM a atteint sa taille générale cible de 50 millions de dollars. En 2021, elle a ajouté une deuxième tranche d'assurance d'un montant de 20 millions de dollars applicable aux pertes dépassant 50 millions de dollars qu'elle doit compenser, cette tranche venant compléter celle de 20 millions de dollars initialement souscrite, applicable aux pertes supérieures à 30 millions de dollars qu'elle doit rembourser.
- *Insolvabilité* – La CPI de l'ACFM n'est intervenue activement dans aucune situation d'insolvabilité d'un membre de l'ACFM pendant la période de référence. Il est toujours possible d'obtenir de l'information sur l'insolvabilité de W.H. Stuart (2013) sur son site Web; son personnel a reçu quelques demandes pendant cette période.
- *Exercices de simulation* – Pendant la période de référence, le personnel de la CPI de l'ACFM a mené un exercice de simulation afin que le conseil de cette dernière passe en revue les événements clés qui auraient lieu advenant un cas d'insolvabilité ainsi que les décisions importantes auxquelles il devrait participer. Grâce au concours de consultants et de conseillers juridiques externes, l'exercice s'en est trouvé simplifié.

- *Gouvernance* – À l'issue de l'évaluation des risques de 2020 et afin de renforcer davantage les contrôles de la gouvernance de la CPI de l'ACFM, le personnel de ACVM a recommandé, avec l'appui de celle-ci, la mise en place auprès de son personnel d'un code de conduite qui devrait contribuer à réduire les conflits d'intérêts potentiels. Il s'agit d'un élément important compte tenu de son intégration à l'ACFM (par exemple, le partage des ressources comptables). Ce nouveau code a été introduit pendant la période de référence.
- *Nouvelles obligations d'information* – Les décisions d'approbation mises à jour de la CPI de l'ACFM ont pris effet en janvier 2021. Le personnel des ACVM a collaboré avec elle afin d'assurer une transition harmonieuse à ces obligations d'information modernisées²⁸.

²⁸ On trouvera à l'annexe 3 de plus amples renseignements sur les documents déposés par la CPI de l'ACFM.

ANNEXE 1 – COMPOSITION DES COMITÉS DE SURVEILLANCE DES OAR

COMITÉ DIRECTEUR DE LA RÉGLEMENTATION DU MARCHÉ

AUTORITÉ	Elaine Lanouette	FCAA	Liz Kutarna
ASC	Lynn Tsutsumi	FCNB	David Shore
BCSC	Mark Wang	Î.-P.-É.	Steve Dowling
CVMM	Paula White	NSSC	Chris Pottie
CVMO	Susan Greenglass	T.-N.-L.	Scott Jones

COMITÉ DE SURVEILLANCE DE L'OCRCVM

AUTORITÉ	Dominique Martin Catherine Lefebvre	Serge Boisvert Lucie Prince	Jean-Simon Lemieux Herman Tan
ASC	Rose Rotondo	Gerald Romanzin	
BCSC	Mark Wang Michael Grecoff Zach Masum	Michael Brady Sylvia Lee Meg Tassie	Liz Coape-Arnold Joseph Lo
CVMM	Paula White	Angela Duong	
CVMO	Joseph Della Manna Yuliya Khraplyva Felicia Tedesco	Karin Hui Ruxandra Smith	Stacey Barker Bryana Lee
FCAA	Liz Kutarna	Curtis Brezinski	
FCNB	David Shore	Amelie McDonald	
Î.-P.-É.	Steve Dowling	Curtis Toombs	
NSSC	Chris Pottie	Angela Scott	
NU	Shamus Armstrong		
NT	Matthew Yap		
T.-N.-L.	Scott Jones		
YK	Rhonda Horte		

COMITÉ DE SURVEILLANCE DE L'ACFM

ASC	Rose Rotondo	Gerald Romanzin	
BCSC	Mark Wang Liz-Coape-Arnold Zach Masum	Michael Brady Anne Hamilton	Joseph Lo Lenworth Haye
CVMM	Paula White	Angela Duong	
CVMO	Joseph Della Manna Stacey Barker	Yuliya Khraplyva Felicia Tedesco	Karin Hui Dimitri Bollegala
FCAA	Liz Kutarna	Curtis Brezinski	
FCNB	David Shore	Amelie McDonald	
Î.-P.-É.	Steve Dowling	Curtis Toombs	
NSSC	Chris Pottie	Brian Murphy	
NU	Shamus Armstrong		
NT	Matthew Yap		
YK	Fred Pretorius	Rhonda Horte	

COMITÉ DE SURVEILLANCE DU FCPE

AUTORITÉ	Dominique Martin	Lucie Prince	
ASC	Rose Rotondo	Gerald Romanzin	
BCSC	Michael Brady Meg Tassie	Sylvia Lee	Joseph Lo
CVMM	Paula White	Angela Duong	
CVMO	Joseph Della Manna Yuliya Khraplyva	Stacey Barker	Karin Hui
FCAA	Liz Kutarna	Curtis Brezinski	
FCNB	David Shore		
Î.-P.-É.	Steve Dowling	Curtis Toombs	
NSSC	Chris Pottie	Angela Scott	
NU	Shamus Armstrong		
NT	Matthew Yap		
T.-N.-L.	Scott Jones		
YK	Fred Pretorius	Rhonda Horte	

COMITÉ DE SURVEILLANCE DE LA CPI DE L'ACFM

ASC	Rose Rotondo	Gerald Romanzin	
BCSC	Mark Wang Joseph Lo	Michael Brady Zach Masum	Anne Hamilton Meg Tassie
CVMM	Paula White	Angela Duong	
CVMO	Joseph Della Manna Yuliya Khraplyva	Stacey Barker	Karin Hui
FCAA	Liz Kutarna	Curtis Brezinski	
FCNB	David Shore		
Î.-P.-É.	Steve Dowling	Curtis Toombs	
NSSC	Chris Pottie	Brian Murphy	
NU	Shamus Armstrong		
NT	Matthew Yap		
T.-N.-L.	Scott Jones		
YK	Fred Pretorius	Rhonda Horte	

ANNEXE 2 – MODIFICATIONS DES RÈGLES, DES RÈGLEMENTS ADMINISTRATIFS, DES POLITIQUES ET DES PROCÉDURES

Modification des règles et des règlements administratifs de l'OCRCVM

Modifications apportées

1. Modifications apportées aux Règles des courtiers membres et au Formulaire 1 concernant le contrôle lié à la concentration de titres et les agences de notation désignées
2. Modifications apportées à la composante Risque du modèle de tarification des courtiers membres
3. Modifications apportées aux dispenses relatives aux déplacements de comptes en bloc
4. Modifications d'ordre administratif visant le Formulaire 1 en vue de son utilisation dans les Règles de l'OCRCVM et par souci d'harmonisation avec celles-ci
5. Modifications apportées au Règlement n° 1 de l'OCRCVM concernant la définition de « marché »
6. Modifications d'ordre administratif aux Règles des courtiers membres et aux Règles de l'OCRCVM en lien avec les Avis de l'OCRCVM 19-0071 et 19-0101
7. Modifications concernant la marge (couverture) à obtenir des contreparties aux swaps
8. Modifications réglementaires relatives aux réformes axées sur le client
9. Modifications d'ordre administratif apportées aux Règles de l'OCRCVM visant à améliorer la protection des clients âgés et vulnérables
10. Modifications apportées au Formulaire 1 et modifications corrélatives apportées aux Règles de l'OCRCVM
11. Modifications d'ordre administratif apportées aux Règles de l'OCRCVM
12. Modifications d'ordre administratif apportées aux Règles universelles d'intégrité du marché concernant la définition de « marché »
13. Modifications d'ordre administratif apportées aux Règles universelles d'intégrité du marché en vue de mettre à jour un renvoi aux Règles de l'OCRCVM

Modifications retirées

1. Projet de modification concernant les non-clients
2. Projet de modification visant l'adoption du programme relatif aux contraventions mineures et les offres de résolution rapide
3. Projet de modification concernant la transmission de renseignements du service de médiation à l'OCRCVM

Projets en cours

1. Projet de modernisation de la réglementation relative aux dérivés – phase 1
2. Projet de modification concernant la négociation des dérivés sur un marché
3. Marges obligatoires proposées dans le cas des produits structurés

4. Projet de modification des Règles de l'OCRCVM et du Formulaire 1 portant sur le régime de séparation et de transférabilité des contrats à terme standardisés pour la protection des clients
5. Projet de modification des exigences concernant les plaintes de clients, les enquêtes internes et les autres faits à signaler

Modification des règles et règlements administratifs de l'ACFM

Modifications apportées

1. Modification du paragraphe a de la Règle 1.1.1 de l'ACFM (Structure de l'entreprise – Membres)
2. Modifications apportées au Principe directeur N° 9 de l'ACFM, *Obligations de formation continue (« FC »)*
3. Modifications réglementaires relatives aux réformes axées sur le client
4. Modifications d'ordre administratif apportées aux Règles de l'ACFM visant à améliorer la protection des clients âgés et vulnérables

Modifications retirées

1. Projet de modification de la Règle 1.2.5 de l'ACFM (Titres trompeurs interdits)
2. Projet de modification du paragraphe b de la Règle 2.3.1 de l'ACFM (Pouvoir de négociation discrétionnaire) et de la Règle 2.2.5 (Information sur la relation)

Projets en cours

1. Projet de modification de la Règle 1.1.2 de l'ACFM (Conformité avec les Statuts et les Règles par les personnes autorisées)
2. Projet de modification de la Règle 2.3.2 de l'ACFM (Autorisation d'opérations limitée) et de la Règle 2.3.3 de l'ACFM (Désignation)
3. Nouveau Principe directeur N° 11, *Normes de compétences pour la vente d'OPC alternatifs*, proposé

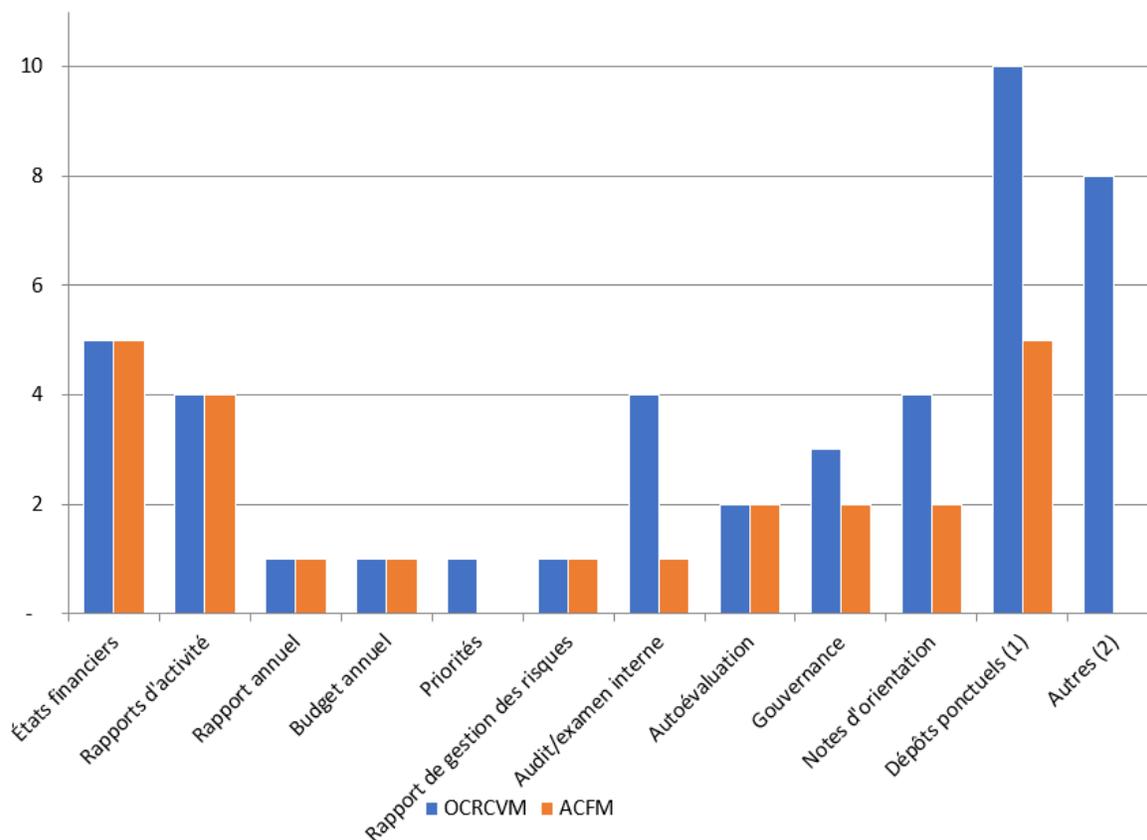
Modification des politiques et procédures ou du règlement interne du FCPE

Modifications apportées

1. Modifications d'ordre administratif apportées aux procédures d'administration des réclamations du FCPE.

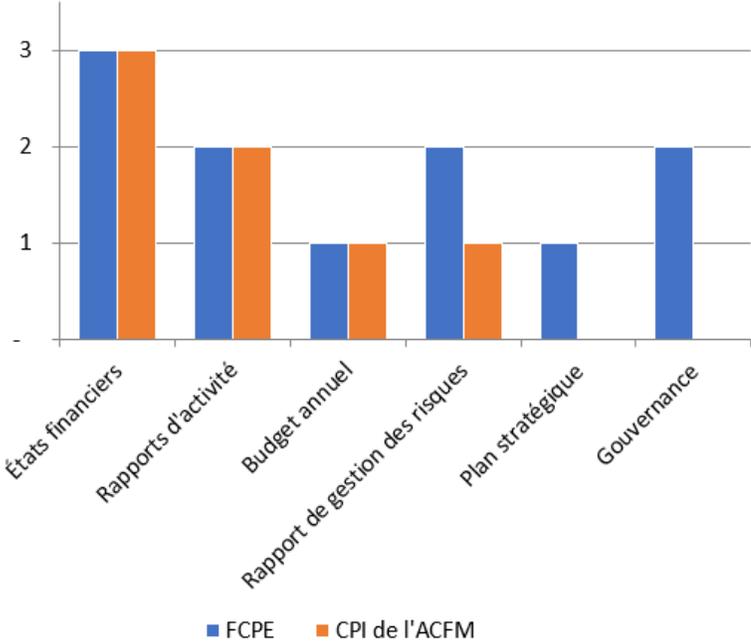
ANNEXE 3 – AUTRES DOCUMENTS DÉPOSÉS

Documents déposés par les OAR pendant la période de référence



- (1) Les dépôts ponctuels comprennent, par exemple, les avis au sujet des courtiers membres ayant des difficultés financières, des atteintes à la cybersécurité et des demandes de dispense importantes.
- (2) Au nombre des autres dépôts, on compte les publications et les rapports divers.

Documents déposés par les FPE pendant la période de référence



Questions

Pour toute question ou tout commentaire concernant le présent avis, veuillez vous adresser à l'une des personnes suivantes :

Dominique Martin
Directeur de l'encadrement des activités de négociation
Autorité des marchés financiers
514 395-0337, poste 4351 ou
1 877 395-0337, poste 4351
dominique.martin@lautorite.gc.ca

Jean-Simon Lemieux
Analyste expert aux OAR
Autorité des marchés financiers
514 395-0337, poste 4366 ou
1 877 395-0337, poste 4366
jean-simon.lemieux@lautorite.gc.ca

Sasha Cekerevac
Manager, Market Oversight
Alberta Securities Commission
403 297-7764
sasha.cekerevac@asc.ca

Michael Brady
Deputy Director
Capital Markets Regulation
British Columbia Securities Commission
604 899-6561
mbrady@bcsc.bc.ca

Curtis Brezinski
Compliance Auditor, Capital Markets
Securities Division
Financial and Consumer Affairs Authority
of Saskatchewan
306 787-5876
curtis.brezinski@gov.sk.ca

David Shore
Senior Legal Counsel
Commission des services financiers et des
services aux consommateurs
(Nouveau-Brunswick)
506 658-3038
david.shore@fcnb.ca

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

Chris Pottie
Deputy Director, Registration & Compliance
Nova Scotia Securities Commission
902 424-5393
chris.pottie@novascotia.ca

Joseph Della Manna
Manager, Market Regulation
Commission des valeurs mobilières
de l'Ontario
416 204-8984
jdellamanna@osc.gov.on.ca

Stacey Barker
Senior Accountant, Market Regulation
Commission des valeurs mobilières
de l'Ontario
416 593-2391
sbarker@osc.gov.on.ca