

AVIS DE L'OCRCVM

Avis sur les règles Note d'orientation

Règles des courtiers membres

Destinataires à l'interne :
Affaires juridiques et conformité
Détail
Formation
Haute direction
Opérations

Personne-ressource :

Darshna Amin
Avocate principale aux politiques
Politique de réglementation des membres
416 943-5891
damin@iiroc.ca

18-0242

Le 20 décembre 2018

Ententes de services entre courtiers membres et gestionnaires de portefeuille

La présente note d'orientation donne des indications aux courtiers membres sur les pratiques exemplaires qui sont recommandées lorsqu'ils concluent des ententes de services avec des gestionnaires de portefeuilles (les **Ententes de services**).

L'[Avis 31-347](#) du personnel des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (**ACVM**), *Indications à l'intention des gestionnaires de portefeuille sur les ententes de services conclues avec des courtiers membres de l'OCRCVM*, daté du 17 novembre 2016 (**l'Avis des ACVM**), fournit essentiellement aux gestionnaires de portefeuille de plus amples renseignements sur les pratiques acceptables dans le cadre de ces ententes afin de les aider à s'acquitter de leurs obligations réglementaires en vertu du *Règlement 31-103 sur les obligations et dispenses d'inscription et les obligations continues des personnes inscrites* (le **Règlement 31-103**).



Table des matières

1. Structure des Ententes de services.....	3
2. Objectif et champ d'application.....	3
3. Exigences de l'OCRCVM	4
3.1 Entente écrite entre le courtier et le gestionnaire de portefeuille	4
3.2 Ouverture de compte.....	5
3.2.1 Ouverture de compte et fonctionnement	5
3.2.2 Information à fournir au client.....	6
3.3 Renseignements sur le compte fournis au client.....	7
3.3.1 Avis d'exécution	7
3.3.2 Relevés de compte.....	7
3.3.3 Rapport sur le rendement et rapport sur les honoraires et frais	9
3.4 Politiques et procédures relatives aux Ententes de services.....	9
3.5 Cessation de la relation entre le gestionnaire de portefeuille et le client	10
4. Questions	10
5. Dispositions applicables.....	11



1. Structure des Ententes de services

Dans le cadre d'une Entente de services, un courtier membre détient l'argent ou les titres d'un investisseur dans un compte à l'égard duquel un gestionnaire de portefeuille inscrit (le **gestionnaire de portefeuille**) a un pouvoir discrétionnaire. Le courtier membre (le **courtier**) exécute, compense et règle les opérations de l'investisseur dans le compte selon les instructions qu'il reçoit du gestionnaire de portefeuille. L'investisseur est considéré comme le client du gestionnaire de portefeuille et du courtier, mais chacun a des fonctions et responsabilités distinctes ainsi que des obligations réglementaires différentes envers le client.

Voici les modalités habituelles des Ententes de services :

- Un investisseur conclut une convention de gestion de placements avec le gestionnaire de portefeuille, laquelle confère à celui-ci le pouvoir discrétionnaire de gérer les placements de l'investisseur, qui devient ainsi son client.
- Le gestionnaire de portefeuille recueille les renseignements sur le client qui lui sont nécessaires pour réaliser une évaluation de la convenance.
- Le gestionnaire de portefeuille aide le client à ouvrir un compte de négociation à son nom chez le courtier. Il fournit au client le formulaire d'ouverture de compte du courtier que le client doit remplir, et obtient de lui toute la documentation pertinente associée au compte que le courtier exige pour l'ouverture d'un compte. Le gestionnaire de portefeuille transmet ensuite ces renseignements au courtier. Une fois que le surveillant désigné du courtier a examiné et approuvé le nouveau compte, le client du gestionnaire de portefeuille devient aussi client du courtier.
- Le courtier exécute, compense et règle des opérations pour le client selon les instructions de négociation qu'il reçoit du gestionnaire de portefeuille, et il garde les placements du client au nom de ce dernier.
- Le courtier ne fait pas de recommandations au client quant aux opérations et n'effectue pas d'évaluation de la convenance.

2. Objectif et champ d'application

La présente note d'orientation a pour objectif d'aider les courtiers qui concluent des Ententes de services à comprendre leurs obligations réglementaires selon les Règles de l'OCRCVM.

Cette note s'applique aux Ententes de services dans le cadre desquelles les placements du client sont détenus chez le courtier et comptabilisés sur une base « client par client », c'est-à-dire lorsqu'un compte de négociation distinct est ouvert chez le courtier pour chaque client du gestionnaire de portefeuille, et établi au nom du client.



Cette note ne s'applique pas dans les cas où les placements du client sont détenus de façon anonyme dans le cadre d'un arrangement omnibus (dans les circonstances limitées prévues aux lois sur les valeurs mobilières¹), c'est-à-dire lorsque les placements de plusieurs clients du gestionnaire de portefeuille sont regroupés et détenus dans un compte ouvert au nom du gestionnaire de portefeuille uniquement.

Cette note d'orientation ne s'applique pas non plus aux autres ententes de services conclues entre un gestionnaire de portefeuille et un courtier, par exemple :

- les ententes de services de courtage primaire;
- les ententes avec un sous-conseiller;
- les ententes d'indication de clients.

Bien que les Ententes de services ne soient régies par aucune exigence réglementaire en particulier, plusieurs exigences de l'OCRCVM ont une incidence sur celles-ci². Nous en abordons quelques-unes ci-après, mais la liste n'est pas exhaustive et ne comprend pas toutes les exigences de l'OCRCVM qui s'appliquent aux activités professionnelles d'un courtier.

3. Exigences de l'OCRCVM

3.1 Entente écrite entre le courtier et le gestionnaire de portefeuille

Nous nous attendons à ce que les courtiers signent avec le gestionnaire de portefeuille une entente écrite qui explique avec précision l'entente et définit clairement les fonctions et responsabilités de chacune des parties³. Cette entente doit prévoir les dispositions suivantes⁴ :

- les services que le courtier fournira au gestionnaire de portefeuille et au client, ainsi que ses responsabilités et obligations à leur égard;
- les services que le gestionnaire de portefeuille fournira au courtier et au client, ainsi que ses responsabilités et obligations à leur égard;
- les frais que le courtier facturera au gestionnaire de portefeuille ou au client, ou aux deux, pour l'entente;
- les dispositions relatives à la résiliation de l'entente advenant notamment l'insolvabilité du gestionnaire de portefeuille, la radiation de son inscription ou une fusion.

¹ Se reporter à l'article 14.5.3 du Règlement 31-103.

² Afin d'aider le lecteur, nous avons ajouté à la présente note d'orientation des notes de bas de page qui renvoient aux dispositions pertinentes des Règles des courtiers membres et des Règles en langage simple (RLS). Comme les RLS ne sont pas encore en vigueur, nous avons indiqué les renvois entre crochets. Lorsqu'elles prendront effet, nous mettrons à jour la présente note d'orientation et supprimerons les crochets.

³ Article 2 de la Règle 17 et article 1 de la Règle 200 des courtiers membres [paragraphe 3804(1) des RLS]

⁴ L'Association canadienne du commerce des valeurs mobilières a préparé un modèle d'entente (« Entente de services entre un gestionnaire de portefeuille et un courtier membre de l'OCRCVM ») que peuvent utiliser les courtiers.



Lorsqu'un courtier envisage de signer une entente type fournie par un gestionnaire de portefeuille, il doit en examiner de près les dispositions pour s'assurer que les dispositions clés susmentionnées en font partie.

3.2 Ouverture de compte

En vertu d'une Entente de services, le courtier est chargé d'ouvrir un compte au nom du client et de s'assurer que le gestionnaire de portefeuille est autorisé à effectuer des opérations dans le compte. Pour que ces comptes de clients soient facilement repérables dans les livres et registres du courtier, ils doivent figurer dans une série distincte de comptes ou comporter des identifiants de compte uniques.

3.2.1 Ouverture de compte et fonctionnement

Les responsabilités du courtier sont les suivantes :

- passer en revue les renseignements relatifs à l'identité du client⁵ et tout autre document d'ouverture de compte fourni par le gestionnaire de portefeuille et dont le courtier a besoin pour ouvrir un compte (convention de compte, accusé de réception du document d'information par le client, autorisation d'effectuer des opérations, etc.)⁶;
- s'assurer que la documentation associée au compte du client est exacte, complète et à jour (ententes conclues avec le client, information fournie au client, barème de frais, etc.) et vérifier l'information lorsque des changements importants y sont apportés⁷;
- dans le cas de clients institutionnels, s'assurer que le client remplit les conditions applicables aux clients institutionnels⁸;
- lorsque le client ouvre un compte sur marge ou emprunte des fonds aux fins de placement, vérifier qu'il est conscient du risque associé aux opérations sur marge et lui remettre un document d'information sur le risque associé à l'effet de levier, le cas échéant⁹;
- satisfaire aux obligations de meilleure exécution pour tous les ordres des clients¹⁰;

⁵ Le courtier peut nommer le gestionnaire de portefeuille comme mandataire pour s'occuper des exigences relatives à l'identité du client prévues à la législation et aux règlements sur la lutte contre le blanchiment de capitaux et le financement des activités terroristes.

⁶ Paragraphe 1(a) de la Règle 1300 et alinéa II.A.1 de la Règle 2500 des courtiers membres [articles 3103, 3202 et 3212 des RLS]

⁷ Alinéas II.A.4 et II.A.5 de la Règle 2500 des courtiers membres [articles 3212 et 3213 des RLS]

⁸ Article 2 de la Règle 1300 des courtiers membres [article 3212 des RLS]

⁹ Article 2 de la Règle 200 des courtiers membres et clause (m) du Guide d'interprétation, et article 26 de la Règle 29 des courtiers membres [articles 3217, 3246 et 3247 des RLS]

¹⁰ Règle 3300 des courtiers membres [articles 3120 et 3503 des RLS]



- transmettre directement à l'OCRCVM toute information relative aux opérations sur titres de créance¹¹;
- surveiller et superviser les comptes de clients (notamment surveiller sur une base quotidienne et mensuelle les activités de négociation, prendre des mesures raisonnables pour détecter tout conflit d'intérêts réel ou éventuel entre le courtier et le client, se conformer aux exigences en vertu de la législation et des règlements sur la lutte contre le blanchiment de capitaux et le financement des activités terroristes)¹²;
- tenir un dossier des activités professionnelles, des opérations du client et des communications avec le gestionnaire de portefeuille et le client, conformément aux exigences de l'OCRCVM (notamment maintenir une piste de vérification des instructions et des ordres reçus du gestionnaire de portefeuille agissant pour le compte du client, ainsi que de chaque opération transmise ou exécutée pour un client, cerner et séparer les fonds et les titres du client, et envoyer au client des relevés de compte mensuels ou trimestriels)¹³;
- s'assurer que les actifs du client détenus par le courtier (y compris les titres détenus en garde) sont séparés et protégés adéquatement, conformément aux exigences de l'OCRCVM¹⁴.

Le courtier n'a pas la responsabilité d'effectuer une évaluation de la convenance lorsqu'il achète, vend, détient, échange ou transfère des positions dans le compte d'un client¹⁵.

3.2.2 Information à fournir au client

Le courtier doit fournir au client le document d'information sur la relation, comme l'exige la Règle 3500 des courtiers membres. En vertu des obligations du courtier en matière d'information sur la relation, lorsque le compte d'un client est visé par une Entente de services, l'information écrite doit expliquer clairement :

- l'objectif et les clauses importantes de l'Entente de services;
- les principaux services que le courtier fournira au client;
- les principales responsabilités et obligations du courtier envers le client;
- que le gestionnaire de portefeuille est le seul responsable de la convenance des avoirs dans le compte;

¹¹ Règle 2800C des courtiers membres [Règle 7200 des RLS]

¹² Règles 1300, 2500 et 2700 des courtiers membres [Règle 3900 des RLS]

¹³ Article 2 de la Règle 200 des courtiers membres [article 3804 des RLS]

¹⁴ Règles 2000 et 2600 des courtiers membres [Règles 4300 et 4400 des RLS]

¹⁵ Paragraphe 1(u) de la Règle 1300 des courtiers membres [paragraphe 3404(2) des RLS]



- que seul le gestionnaire de portefeuille est autorisé à effectuer des opérations dans le compte et à prendre des mesures susceptibles de modifier la nature des avoirs dans le compte;
- la façon dont l'entente de rémunération qui est décrite dans l'Entente de services se rattache au compte du client.

Nous nous attendons à ce que le courtier personnalise le document d'information sur la relation et fasse en sorte que ce document reflète l'entente entre lui et le client. Le courtier peut remettre le document d'information sur la relation directement au client ou, pour veiller à ce que l'information transmise au client soit cohérente, exhaustive et exacte, le courtier et le gestionnaire de portefeuille peuvent préparer un document conjoint d'information sur la relation indiquant les services qui seront fournis par le gestionnaire de portefeuille, et les responsabilités et obligations de ce dernier¹⁶. Cependant, avant de procéder ainsi, il est recommandé de s'adresser à l'OCRCVM pour déterminer s'il convient d'utiliser un document d'information conjoint.

Le courtier doit remettre au client le document d'information sur la relation au moment de l'ouverture du compte¹⁷. Lorsque des changements importants sont apportés à ce document après l'ouverture du compte, le courtier doit rapidement en informer le client¹⁸.

3.3 Renseignements sur le compte fournis au client

3.3.1 Avis d'exécution

Le courtier doit transmettre sans tarder au client les avis d'exécution des achats et des ventes de placements qui ont été effectués suivant les instructions de négociation du gestionnaire de portefeuille, à moins que le client ne l'autorise par écrit à envoyer les avis d'exécution seulement au gestionnaire de portefeuille¹⁹. Nous nous attendons à ce que le courtier conserve en dossier chaque ordre et chaque instruction reçus du gestionnaire de portefeuille pour le compte d'un client.

3.3.2 Relevés de compte

Puisque le courtier est responsable de la garde des placements du client, il doit envoyer à ce dernier un relevé de compte mensuel (ou trimestriel, le cas échéant)²⁰. Le courtier doit présenter une demande de dispense à l'OCRCVM s'il souhaite plutôt respecter la fréquence

¹⁶ Le courtier doit veiller à ce que le document conjoint soit remis au client selon les exigences de l'OCRCVM en la matière.

¹⁷ Règle 3500 des courtiers membres [article 3216 des RLS]

¹⁸ Règle 3500 des courtiers membres [article 3216 des RLS]

¹⁹ Paragraphe 2(1) de la Règle 200 des courtiers membres [article 3816 des RLS]

²⁰ Paragraphe 2(d) de la Règle 200 des courtiers membres [article 3808 des RLS]



de transmission des relevés de compte applicable aux gestionnaires de portefeuille prévue au paragraphe 14.14.1(3) du Règlement 31-103.

Quand le client a plus d'un compte, le courtier doit lui fournir un relevé distinct pour chaque compte. Les renseignements propres aux multiples comptes ne peuvent pas être combinés en un relevé sommaire, comme s'il s'agissait d'un seul compte ou portefeuille. Les différents relevés de compte peuvent cependant être transmis au client dans un seul envoi. Par ailleurs, le courtier pourrait devoir fournir au client un relevé de compte consolidé en plus de relevés de compte distincts si le client le demande pour mieux comprendre son portefeuille de placements.

Les relevés de compte ne devraient porter que la marque du courtier et indiquer toute l'information nécessaire, y compris une mention selon laquelle le courtier est membre du Fonds canadien de protection des épargnants (FCPE)²¹.

Le courtier doit apposer bien en évidence, sur la première page du relevé de compte, l'information suivante du FCPE, particulièrement lorsqu'il y a une Entente de services :

Le présent relevé de compte vous est transmis par [nom du courtier membre]. [Nom du courtier membre] a accepté d'agir à titre de dépositaire des actifs mentionnés dans le présent relevé de compte. Les actifs qui pourraient être admissibles, sous réserve de certaines limites, à la protection offerte par le FCPE sont limités à ceux figurant dans le relevé de compte.

De plus, le courtier peut modifier l'énoncé descriptif du FCPE, qui doit être indiqué sur tous les relevés de compte, comme suit : « *Les comptes de clients chez les courtiers membres de l'OCRCVM sont protégés par le Fonds canadien de protection des épargnants sous réserve de certaines limites. Un dépliant d'information décrivant la nature et les limites de la garantie est disponible [sur demande] ou [sur demande ou sur le site www.fcpe.ca]* »²².

Lorsque le courtier prévoit également indiquer sur le relevé de compte du client les coordonnées du gestionnaire de portefeuille, il doit le faire comme suit :

²¹ Article 1 de la Règle 700, articles 7A et 28 de la Règle 29 des courtiers membres [articles 2354, 2355 et 2356 des RLS] et Politique concernant la communication de la qualité de membre de l'OCRCVM

²² Article 28 de la Règle 29 des courtiers membres [article 2355 des Règles de l'OCRCVM] et Politique de communication de l'adhésion au FCPE



Coordonnées du gestionnaire de portefeuille :

- [Nom et coordonnées du représentant];
- [Nom et coordonnées de la société].

Cependant, le courtier ne doit pas indiquer les coordonnées du gestionnaire de portefeuille :

- près du logo de l'OCRCVM ou de celui du FCPE (c.-à-d. directement au-dessus, au-dessous ou à côté);
- d'une façon qui pourrait laisser entendre que la protection offerte par le FCPE s'applique aux pertes découlant de l'insolvabilité du gestionnaire de portefeuille.

3.3.3 Rapport sur le rendement et rapport sur les honoraires et frais

Le courtier est tenu de fournir au client un rapport annuel sur le rendement²³. Lorsque le courtier conclut une Entente de services et que le gestionnaire de portefeuille fournit un rapport sur le rendement en vertu de l'article 14.18 du Règlement 31-103, le courtier peut alors envisager de demander à l'OCRCVM d'être dispensé de cette exigence.

Le courtier doit aussi fournir au client un rapport sur les honoraires et frais lorsqu'il est chargé de percevoir directement ou indirectement les honoraires et frais et autres paiements auprès du client²⁴, à moins que l'entente ne respecte les exigences de l'Avis 16-0113²⁵. Lorsque les ententes de rémunération associées à une Entente de services sont complexes, des notes ou des rappels doivent accompagner le rapport annuel sur les honoraires et frais afin d'expliquer au client la façon dont les frais associés à l'Entente de services s'appliquent à son compte.

3.4 Politiques et procédures relatives aux Ententes de services

Le courtier est tenu d'établir des politiques et des procédures qui traitent de ses activités professionnelles et de ses opérations, y compris dans le cadre d'Ententes de services. Ces politiques et procédures doivent être conçues de manière à garantir le respect des exigences de l'OCRCVM et des lois applicables²⁶.

Les politiques et procédures relatives aux Ententes de services du courtier doivent, à tout le moins :

²³ Paragraphe 2(f) de la Règle 200 des courtiers membres [article 3810 des RLS]

²⁴ Paragraphe 2(g) de la Règle 200 des courtiers membres [article 3811 des RLS]

²⁵ Question 27 de l'Avis 16-0113

²⁶ Paragraphe 1(i) de la Règle 38 des courtiers membres [article 3904 des RLS]



- aider le client à bien comprendre l'objectif de l'Entente de services, les principaux services que le courtier et le gestionnaire de portefeuille lui offrent, et les responsabilités et obligations de ces derniers envers lui;
- indiquer comment les documents de procuration, les renseignements sur les actionnaires et les avis relatifs aux événements de marché seront communiqués au gestionnaire de portefeuille, et comment les instructions du gestionnaire de portefeuille ou du client seront exécutées;
- établir un processus efficace pour le traitement et le règlement des plaintes de clients relatives aux services fournis dans le cadre de l'Entente de services;
- établir un processus pour régler avec diligence tout écart dans les relevés de compte quant aux services fournis au titre de l'Entente de services;
- faire en sorte que le gestionnaire de portefeuille fournisse l'information requise et collabore avec le courtier advenant une enquête de l'OCRCVM ou une enquête menée par un marché²⁷.

3.5 Cessation de la relation entre le gestionnaire de portefeuille et le client

Si la relation entre le client et le gestionnaire de portefeuille prend fin pour quelque raison que ce soit, le courtier doit restreindre les opérations associées aux comptes du client aux versements de fonds, aux livraisons de titres et aux transferts de positions. Le courtier continuera d'avoir la garde des actifs du client, mais ne pourra effectuer d'opérations pour celui-ci. Si le client souhaite maintenir une relation de négociation avec le courtier, ce dernier devra lui ouvrir un autre compte et suivre le processus d'ouverture de compte.

4. Questions

Pour de plus amples renseignements, veuillez communiquer avec le chef de la conformité des finances et des opérations ou le chef de la conformité de la conduite des affaires de l'OCRCVM qui est responsable de votre société.

²⁷ Selon la définition donnée à l'article 1.1 du Règlement général n° 1 de l'OCRCVM.



5. Dispositions applicables

La présente note d'orientation renvoie aux dispositions suivantes des Règles des courtiers membres :

- article 28 de la Règle 29;
- article 1 de la Règle 38;
- Règle 200;
- article 1 de la Règle 200;
- paragraphes 2(d), (f), (g) et (l) de la Règle 200;
- article 1 de la Règle 700;
- article 1 de la Règle 1300;
- partie II de la Règle 2500;
- Règle 2600;
- partie I de la Règle 2700;
- Règle 3300;
- Règle 3500.