



Mutual Fund Dealers Association of Canada
Association canadienne des courtiers de fonds mutuels

Examen ciblé des rapports sur le rendement

Le 26 juillet 2021

Table des matières

1. Introduction	1
2. Examen préalable et processus de sélection des membres	1
3. Comprendre le mode de calcul du taux de rendement pondéré en fonction de la valeur en dollars	2
4. Constatations	3
i) Identification et traitement erronés des opérations	3
Exemple illustratif A - (Opération d'échange dont un élément est codé comme un achat ou un rachat)	4
Exemple illustratif B - (Contrepassations ou rajustements codés comme un achat ou un rachat)	5
Exemple illustratif C - (CPG arrivé à échéance et revenu d'intérêt codés comme un nouveau dépôt)	6
Exemple illustratif D - (Ne comprend pas les opérations en fin de période du rapport, y compris les rajustements et les contrepassations)	7
Exemple illustratif E - (Traitement des rachats pour payer les frais liés au compte comme des mouvements de trésorerie)	8
ii) Utilisation de valeurs erronées pour les placements	9
Exemple illustratif F - (Ne pas enregistrer la bonne valeur marchande des placements dans le compte)	9
Exemple illustratif G - (Enregistrer des transferts entrants à des valeurs erronées)	10
iii) Méthode de calcul	10
Exemple illustratif H - (Le calcul ne comprend pas tous les placements et les opérations connexes)	11
iv) Rapports	11
Exemple illustratif I - (Rapports pour les comptes qui étaient dormants ou inactifs)	12
5. Autres remarques	12
Exemple illustratif J (Rendements inhabituels selon la méthode pondérée en fonction de la valeur en dollars)	13
6. Principales recommandations et pratiques exemplaires	14
7. Autres étapes	14

1. Introduction

En 2020, l'ACFM a entrepris un examen ciblé des données sur le rendement que les membres ont communiqué à leurs clients. Cette initiative s'inscrivait dans la foulée de nos efforts continus visant à utiliser des données et des analyses pour étudier les domaines de risque et les enjeux ayant des incidences sur les clients. Bien que nous examinions régulièrement les rapports sur le rendement dans le cadre de nos inspections de la conformité, les données provenant du dernier Projet de recherche sur les clients nous ont fourni de précieux renseignements qui ont donné lieu à d'autres analyses et vérifications. Ces données comprenaient, pour la première fois, les rendements sur les placements de tous les clients des membres de l'ACFM, ce qui nous a permis de faire une analyse fondée sur le risque élevé des rapports sur le rendement, qui portait principalement sur les comptes affichant des rendements inhabituels.

Le présent rapport résume l'analyse et les travaux réalisés au cours de notre examen, ainsi que nos principales constatations et recommandations. Lorsque des problèmes particuliers ont été relevés dans les rapports sur le rendement des membres visés par l'examen ciblé, ceux-ci ont dû mettre en œuvre les mesures nécessaires pour donner suite à nos constatations. Nous publions les résultats de notre examen ciblé pour que tous les membres de l'ACFM et autres intervenants du secteur prennent connaissance de nos constatations et de nos recommandations et déterminent s'ils doivent prendre d'autres mesures pour s'assurer que les clients reçoivent des données sur le rendement exactes. Nous continuerons d'examiner les rapports sur le rendement des membres lors de nos inspections de la conformité régulières.

Ainsi qu'il est décrit plus en détail à la rubrique « Examen préalable et processus de sélection des membres » ci-dessous, cet examen, hautement ciblé et fondé sur le risque élevé, portait principalement sur les comptes qui affichaient des rendements positifs ou négatifs très inhabituels. Par conséquent, les constatations dont il est question dans le présent rapport ne doivent pas être interprétées comme signifiant que les erreurs dans les rapports sur le rendement remis aux clients sont généralisées ou se retrouvent dans la plupart des comptes. Lorsque des erreurs ont été relevées, elles étaient plutôt souvent associées à des situations particulières ou à des placements précis. C'est pourquoi les membres sont priés de faire des vérifications régulières des rapports sur le rendement dans ces situations et pour les comptes ayant des rendements très inhabituels afin de relever les erreurs et de prendre les mesures correctives nécessaires.

2. Examen préalable et processus de sélection des membres

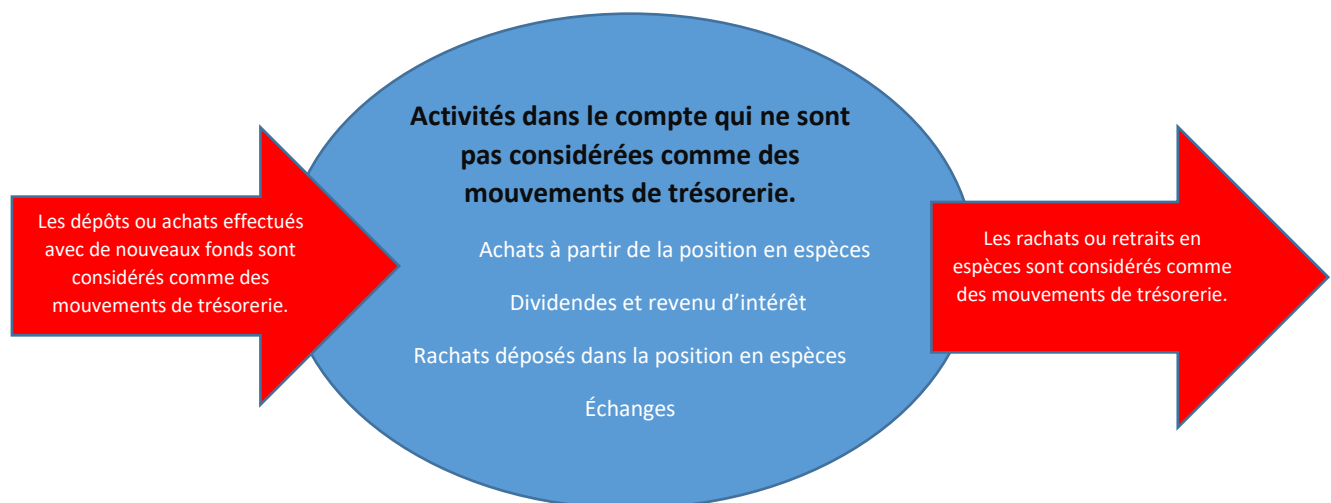
Nous avons commencé par analyser les données sur le rendement présentées dans le cadre du Projet de recherche sur les clients, qui comprenaient les rendements pour 2018, afin de relever les rendements inhabituels et de sélectionner les membres pour un examen plus approfondi. Nous avons donc cherché des comptes affichant des rendements positifs ou négatifs très élevés et comparé des rendements déclarés avec la répartition de l'actif des investisseurs afin de cerner les membres ayant un grand nombre de comptes de clients ayant des rendements inhabituels. Nous avons ensuite demandé aux membres retenus de nous fournir un échantillon fondé sur le risque de rapports annuels sur le rendement qu'ils ont envoyés aux clients, notamment 1) un échantillon de comptes affichant des rendements inhabituels en 2018 comparativement à la répartition de l'actif de l'investisseur et 2) un échantillon de comptes dont les rendements déclarés étaient les plus élevés et les plus faibles pour 2019. Pour ces comptes, nous avons obtenu des copies des rapports sur le rendement et des relevés de compte pour les années en question afin de recalculer le rendement du compte et de trouver la cause des taux de rendement inhabituels.

3. Comprendre le mode de calcul du taux de rendement pondéré en fonction de la valeur en dollars

La Règle 5.3.4 iii) exige que les membres utilisent un mode de calcul du taux de rendement pondéré en fonction de la valeur en dollars qui est généralement reconnu dans le secteur des valeurs mobilières.

Cette méthode tient compte à la fois du montant et du moment des mouvements de trésorerie dans le calcul. Lorsque les sommes investies dans le compte sont importantes, le rendement de ces périodes se voit attribuer une pondération plus forte que pour les périodes où les sommes investies sont plus faibles fonds dans le compte. Plus précisément, elle comprend l'effet des contributions au portefeuille ou des retraits de celui-ci. En revanche, les calculs du taux de rendement pondéré en fonction du temps éliminent l'effet des mouvements de trésorerie.

Il est essentiel de bien cerner et mesurer les mouvements de trésorerie pour établir un taux de rendement pondéré en fonction de la valeur en dollars exact. Toutefois, les opérations dans le compte ne sont pas toutes considérées comme des mouvements de trésorerie aux fins du calcul. En général, les opérations qui consistent à verser des liquidités dans un compte ou en retirer de celui-ci sont considérées comme des mouvements de trésorerie. De plus, les transferts de placements vers le compte ou à partir de celui-ci sont considérés comme des mouvements de trésorerie. Par contre, les activités qui sont réalisées dans le compte, comme les opérations visant à rééquilibrer les positions, ne sont pas considérées comme des mouvements de trésorerie. Parmi d'autres exemples d'activités dans le compte qui ne sont pas considérées comme des mouvements de trésorerie, citons les achats et rachats dans le compte qui ne modifient pas le montant disponible aux fins de placement (p. ex., les échanges ou substitutions à l'intérieur du compte, les achats effectués avec les fonds provenant de la position en espèces du compte et les rachats dont le produit est versé dans la position en espèces du compte). De plus, les revenus de placements comme les dividendes, les revenus d'intérêts ou les réinvestissements et les rachats servant à payer les frais du compte, tels que les frais d'administration annuels, ne sont pas considérés comme des mouvements de trésorerie dans le calcul.



4. Constatations

Nous avons relevé les situations suivantes qui ont entraîné la déclaration de rendements inhabituels ou erronés. Compte tenu des constatations mentionnées ci-dessous, les membres devraient envisager d'utiliser un processus de sélection semblable à celui de l'ACFM, qui est décrit à la rubrique 2 ci-dessus et qui permet d'examiner et de valider les rapports annuels sur le rendement et d'approfondir tout rendement inhabituel.

i) Identification et traitement erronés des opérations

Les opérations mal codées et traitées dans le calcul du rendement ont occasionné des rapports sur le rendement inhabituels ou erronés. Plus particulièrement, dans plusieurs cas, les activités dans le compte n'auraient pas dû être identifiées comme des mouvements de trésorerie. De plus, dans d'autres cas, les opérations n'ont pas toutes été saisies (opérations manquantes). Voici des exemples d'erreurs que nous avons relevées :

- une opération d'échange ou de substitution dans le même compte dont un des éléments est codé comme un achat ou un rachat (voir l'exemple illustratif A);
- des contrepassations ou des rajustements codés comme un achat ou un rachat (voir l'exemple illustratif B);
- un CPG arrivant à échéance et un revenu d'intérêt codés comme un nouveau dépôt (voir l'exemple illustratif C);
- des codes d'opérations erronés pendant les conversions du système de post-marché;
- des dossiers d'opérations qui n'ont pas tous été téléchargés dans le système de post-marché;
- des opérations de fin de période du rapport manquantes, y compris les opérations antidatées, les rajustements et les contrepassations (voir l'exemple illustratif D);
- des rachats effectués pour financer le paiement des frais liés au compte et traités comme un mouvement de trésorerie (retraits) dans le calcul (voir l'exemple illustratif E).

Exemple illustratif A - (Opération d'échange dont un élément est codé comme un achat ou un rachat)

Un client a investi 50 000 \$ dans deux fonds, le Fonds A et le Fonds B. Le 15 juin 2018, il a effectué un échange de titres de 7 500 \$, soit du Fonds A au Fonds B. Il n'y a aucune autre opération dans le compte et la valeur marchande du compte en fin d'exercice est de 55 000 \$. Les opérations d'échange dans le compte ne sont pas considérées comme des mouvements de trésorerie dans le calcul du taux de rendement pondéré en fonction de la valeur en dollars et ce taux de rendement exact est le suivant :

Date	Montant	Description
01/01/18	50 000,00	Solde d'ouverture
	(7 500,00)	Échange sortant (n'est pas considéré
15/06/18		comme un mouvement de trésorerie)
	7 500,00	Échange entrant (n'est pas considéré
15/06/18		comme un mouvement de trésorerie)
31/12/18	55 000,00	Solde de clôture
TdR	10,03 %	

Toutefois, si le membre a incorrectement codé l'échange entrant dans le Fonds B comme un nouvel achat (contribution), ce nouvel achat est considéré comme un mouvement de trésorerie dans le calcul du taux de rendement pondéré en fonction de la valeur en dollars et le taux déclaré erroné est le suivant :

Date	Montant	Description
01/01/18	50 000,00	Solde d'ouverture
	(7 500,00)	Échange sortant (n'est pas considéré
15/06/18		comme un mouvement de trésorerie)
	7 500,00	Achat (considéré comme un
15/06/18		mouvement de trésorerie)
31/12/18	55 000,00	Solde de clôture
TdR	-4,63 %	

Erreur, TdR sous-évalué

Par contre, si le membre a incorrectement codé l'échange sortant du Fonds A comme un rachat (retrait), le rachat est considéré comme un mouvement de trésorerie dans le calcul pondéré en fonction de la valeur en dollars et le taux de rendement erroné est le suivant :

Date	Montant	Description	
01/01/18	50 000,00	Solde d'ouverture	
	(7 500,00)	Rachat (considéré comme un mouvement de trésorerie)	← Erreur, TdR surévalué
15/06/18	7 500,00	Échange entrant (n'est pas considéré comme un mouvement de trésorerie)	
15/06/18			
31/12/18	55 000,00	Solde de clôture	
TdR		27,19 %	

Exemple illustratif B - (Contrepassations ou rajustements codés comme un achat ou un rachat)

Un client détient un compte chez le membre. Le 15 juin 2018, le membre a exécuté une opération d'échange de 10 000 \$ et l'échange entrant a été traité par erreur dans le Fonds A. Le membre a relevé l'erreur et inversé l'opération d'échange le 19 juin 2018 pour investir le placement de 10 000 \$ dans le bon Fonds B. La contrepassation a été codée par erreur comme un rachat et est considérée comme un mouvement de trésorerie dans le calcul pondéré en fonction de la valeur en dollars. Il n'y a pas d'autres opérations dans le compte, qui détenait 50 000 \$ au début de l'exercice et dont la valeur marchande était de 55 000 \$ en fin d'exercice. Le bon taux de rendement pondéré en fonction de la valeur en dollars est le suivant :

Date	Montant	Description
01/01/18	50 000,00	Solde d'ouverture
	(10 000,00)	Échange sortant (n'est pas considéré comme un mouvement de trésorerie)
15/06/18	10 000,00	Échange entrant dans le Fonds A (n'est pas considéré comme un mouvement de trésorerie)
15/06/18	(10 000,00)	Contrepassation pour corriger l'erreur d'échange entrant dans le Fonds A (n'est pas considérée comme un mouvement de trésorerie)
19/06/18	10 000,00	Correction de l'erreur d'échange entrant dans le Fonds B (n'est pas considérée comme un mouvement de trésorerie)
19/06/18		
31/12/18	55 000,00	Solde de clôture
TdR		10,03 %

Toutefois, si le membre a codé le rajustement dans le compte comme un rachat (retrait) le 19 juin 2018 au lieu d'une contrepassation, le rendement déclaré erroné est le suivant :

Date	Montant	Description	
01/01/18	50 000,00	Solde d'ouverture	
	(10 000,00)	Échange sortant (n'est pas considéré comme un mouvement de trésorerie)	
15/06/18	10 000,00	Échange entrant dans le Fonds A (n'est pas considéré comme un mouvement de trésorerie)	
15/06/18	(10 000,00)	Rachat du Fonds A (considéré comme un mouvement de trésorerie)	Erreur, TdR surévalué
19/06/18	10 000,00	Correction de l'erreur d'échange entrant dans le Fonds B (n'est pas considéré comme un mouvement de trésorerie)	
19/06/18			
31/12/18	55 000,00	Solde de clôture	
TdR		33,44 %	

Exemple illustratif C - (CPG arrivé à échéance et revenu d'intérêt codés comme un nouveau dépôt)

Un client détient 20 000 \$ dans son compte, soit un CPG de 10 000 \$ à 1,5 % et 10 000 \$ investis dans des titres du Fonds A. Le CPG est arrivé à échéance le 30 juin 2018 et a été déposé dans la position en espèces du compte. Il n'y a pas d'autres opérations dans le compte et la valeur marchande du compte en fin d'exercice est de 20 150 \$. Le bon taux de rendement pondéré en fonction de la valeur en dollars est le suivant :

Date	Montant	Description
01/01/18	20 000,00	Solde d'ouverture
	10 150,00	CPG arrivé à échéance (n'est pas considéré comme un mouvement de trésorerie)
30/06/18		
31/12/18	20 150,00	Solde de clôture
TdR		0,75 %

Toutefois, si le membre a incorrectement codé le CPG arrivé à échéance comme un nouveau dépôt dans le compte, le rendement déclaré erroné est le suivant :

Date	Montant	Description	
01/01/18	20 000,00	Solde d'ouverture	
	10 150,00	CPG arrivé à échéance - Dépôt en espèces (considéré	Erreur, TdR sous-évalué
30/06/18		comme un mouvement de trésorerie)	
31/12/18	20 150,00	Solde de clôture	
TdR	-38,92 %		

Exemple illustratif D - (Ne comprend pas les opérations en fin de période du rapport, y compris les rajustements et les contrepassations)

Un client détient 60 000 \$ dans un compte, dont un CPG de 20 000 \$ et 40 000 \$ investis dans le Fonds A. Le CPG est arrivé à échéance le 1^{er} septembre 2018 et un nouveau CPG a été acheté avec les fonds échus à la même date. À la fin de l'exercice, le membre a déclaré une valeur marchande de 40 000 \$ pour le compte. Le 10 janvier 2019, le membre s'est aperçu que l'achat du CPG n'avait pas été enregistré et a effectué un rajustement pour enregistrer l'achat d'un CPG de 20 000 \$ le 1^{er} septembre 2018, dont la valeur marchande rajustée en fin d'exercice est de 61 000 \$. Il n'y a eu aucune autre opération en 2018 et le bon taux de rendement pondéré en fonction de la valeur en dollars exact le suivant :

Date	Montant	Description
01/01/18	60 000,00	Solde d'ouverture
	20 000,00	CPG arrivé à échéance (n'est pas considéré comme un
01/09/18		mouvement de trésorerie)
	20 000,00	Rajustement de l'opération : achat du CPG (n'est pas considéré
01/09/18		comme un mouvement de trésorerie)
31/12/18	61 000,00	Solde de clôture
TdR	1,67 %	

Toutefois, si le membre n'enregistre pas le rajustement de l'opération et les changements connexes à la valeur marchande de fin d'exercice, car le rajustement a été effectué après la fin de l'exercice, le rendement déclaré erroné est le suivant :

Date	Montant	Description	
01/01/18	60 000,00	Solde d'ouverture	
	20 000,00	CPG arrivé à échéance (n'est pas considéré comme un mouvement de trésorerie)	
01/09/18			
31/12/18	40 000,00	Solde de clôture	
TdR	-33,41 %		Erreur, valeur du CPG non indiquée dans le rajustement de l'opération

Exemple illustratif E - (Traitement des rachats pour payer les frais liés au compte comme des mouvements de trésorerie)

Un client a investi 1 000 \$ dans un compte à honoraires et, le 30 juin 2018, 150 \$ ont été retirés du Fonds A et déposés dans la position en espèces du compte. Le 1^{er} juillet 2018, les 150 \$ ont servi à payer les frais annuels liés au compte. Il n'y a aucune autre opération dans le compte et la valeur marchande en fin d'exercice du compte est de 1 100 \$. Le bon taux de rendement pondéré en fonction de la valeur en dollars est le suivant :

Date	Montant	Description
01/01/18	1 000,00	Solde d'ouverture
	150,00	Rachat (n'est pas considéré comme un mouvement de trésorerie)
30/06/18		
	150,00	Retrait pour payer les frais annuels liés au compte (n'est pas considéré comme un mouvement de trésorerie)
01/07/18		
31/12/18	1 100,00	Solde de clôture
TdR	10,03 %	

Si le membre ajoute par erreur le rachat du Fonds A comme un mouvement de trésorerie, le taux de rendement pondéré en fonction de la valeur en dollars déclaré erroné est le suivant :

Date	Montant	Description	
01/01/18	1 000,00	Solde d'ouverture	
30/06/18	150,00	Rachat (considéré comme un mouvement de trésorerie)	
	150,00	Retrait pour frais annuels liés au compte (n'est pas considéré comme un mouvement de trésorerie)	
01/07/18			
31/12/18	1 100,00	Solde de clôture	
TdR	27,00 %		Erreur, TdR surévalué

ii) Utilisation de valeurs erronées pour les placements

Nous avons relevé des cas où les membres ont utilisé des valeurs erronées pour les placements, notamment les situations suivantes :

- ne pas importer, mettre à jour ou enregistrer la bonne valeur marchande des placements dans le compte, y compris les problèmes survenus lors du processus manuel ou automatique requis pour mettre à jour la valeur marchande (voir l'exemple illustratif F);
- ne pas déclarer les titres dispensés à la bonne valeur marchande, y compris utiliser diverses méthodes d'évaluation au cours de périodes différentes, p. ex., déclarer la valeur marchande d'un placement à la valeur comptable à la fin d'une année et à la valeur marchande réelle à la fin d'une autre année;
- enregistrer les transferts entrants à des valeurs erronées, telles que la valeur comptable au lieu de la valeur marchande (voir l'exemple illustratif G).

Exemple illustratif F - (Ne pas enregistrer la bonne valeur marchande des placements dans le compte)

Un client détient 10 000 \$ dans un compte, qui sont investis dans le Fonds A. Le 30 juin 2018, il a souscrit pour 10 000 \$ de parts d'une société en commandite accréditive, qui devient un fonds commun de placement après 12 mois. L'organisme de placement collectif affiche la valeur liquidative nette par part chaque mois et les membres sont tenus de mettre à jour manuellement la valeur mensuelle. Il n'y a pas d'autres opérations dans le compte et la valeur marchande en fin d'exercice du compte est de 18 000 \$ (10 000 \$ dans le Fonds A et 8 000 \$ dans la SC accréditive), le bon taux de rendement pondéré en fonction de la valeur en dollars est le suivant :

Date	Montant	Description
01/01/18	10 000,00	Solde d'ouverture
30/06/18	10 000,00	Achat (considéré comme un mouvement de trésorerie)
31/12/18	18 000,00	Solde de clôture
TdR	-13,16 %	

Toutefois, si le membre ne met pas à jour la société en commandite accréditive pour tenir compte de la valeur marchande en fin d'exercice et la déclare plutôt à la valeur comptable, cela donne le rendement déclaré erroné suivant :

Date	Montant	Description
01/01/18	10 000,00	Solde d'ouverture
30/06/18	10 000,00	Achat (considéré comme un mouvement de trésorerie)
31/12/18	20 000,00	Solde de clôture
TdR	0,00 %	

Erreur, TdR surévalué

Exemple illustratif G - (Enregistrer des transferts entrants à des valeurs erronées)

Un client détient deux comptes chez le membre : le compte A a une position d'une valeur comptable de 5 000 \$ et d'une valeur marchande de 10 000 \$ le 30 juin 2018. Le client consolide les comptes en effectuant un transfert en nature de 10 000 \$ du compte A au compte B le 30 juin 2018. Il n'y a pas d'autres opérations dans le compte. Le compte affiche un solde d'ouverture de 20 000 \$ et une valeur marchande en fin d'exercice de 28 000 \$. Le bon taux de rendement pondéré en fonction de la valeur en dollars est le suivant :

Date	Montant	Description
01/01/18	20 000,00	Solde d'ouverture
	10 000,00	Transfert entrant à la valeur marchande (considéré
30/06/18		comme un mouvement de trésorerie)
31/12/18	28 000,00	Solde de clôture
TdR	-7,97 %	

Toutefois, si le membre enregistre le transfert en nature à la valeur comptable historique de 5 000 \$, le rendement déclaré erroné est le suivant :

Date	Montant	Description
01/01/18	20 000,00	Solde d'ouverture
	5 000,00	Transfert entrant à la valeur comptable (considéré
30/06/18		comme un mouvement de trésorerie)
31/12/18	28 000,00	Solde de clôture
TdR	13,40 %	



iii) Méthode de calcul

Dans certains cas, le rendement déclaré était erroné, car les membres :

- n'ont pas inclus tous les placements, notamment les CPG et les espèces détenus dans le compte ainsi que les opérations connexes dans le calcul (voir l'exemple illustratif H);
- ont utilisé la date de règlement ou de traitement au lieu de la date de l'opération dans le calcul.

Exemple illustratif H - (Le calcul ne comprend pas tous les placements et les opérations connexes)

Un client détient 147 000 \$ dans un compte, qui sont investis dans deux Fonds, soit 51 000 \$ dans le Fonds A et 96 000 \$ dans le Fonds B. Le 13 décembre 2018, un ordre d'échange a été demandé, du Fonds B au Fonds C; toutefois, le 10 janvier 2019, l'organisme de placement collectif a effectué l'échange vers le Fonds C dont la date de l'opération est le 13 décembre 2018. Les 93 000 \$ investis dans le Fonds C ne figurent pas dans le solde de fin d'exercice aux fins du calcul du taux de rendement (puisqu'il était fondé sur la date du traitement), mais la position était indiquée sur le relevé de compte. Le membre a déclaré le taux de rendement suivant :

Date	Montant	Description
01/01/18	147 000,00	Solde d'ouverture
	(93 000,00)	Échange sortant (n'est pas considéré comme
13/12/18		un mouvement de trésorerie)
31/12/18	51 000,00	Solde de clôture
TdR	-65,41 %	

Erreur, TdR sous-évalué parce qu'il manque l'opération entrante

Toutefois, le bon taux de rendement pondéré en fonction de la valeur en dollars est le suivant :

Date	Montant	Description
01/01/18	147 000,00	Solde d'ouverture
	(93 000,00)	Échange sortant (n'est pas considéré comme
13/12/18		un mouvement de trésorerie)
	93 000,00	Échange entrant (n'est pas considéré comme
13/12/18		un mouvement de trésorerie)
31/12/18	144 000,00	Solde de clôture
TdR	-2,05 %	

iv) Rapports

Nous avons également relevé des rendements inhabituels lorsque les membres ont émis :

- des rapports pour des comptes dormants ou inactifs avec un solde d'ouverture de zéro, mais qui ont été réactivés durant l'année et qui affichaient un solde en fin d'exercice (voir l'exemple illustratif I);
- des rapports sur le rendement pour des comptes qui étaient ouverts depuis moins de 1 an (Note 1);
- des rapports sur le rendement pour des comptes qui ont été fermés durant l'année (Note 1).

Note 1 : Les membres ne sont pas tenus de produire des rapports sur le rendement pour les comptes qui sont ouverts depuis moins de 1 an ou fermés durant l'année. Lorsque les rapports sur le rendement sont produits pour des périodes de moins de 1 an, les rendements pourraient être inhabituels.

Exemple illustratif I - (Rapports pour les comptes qui étaient dormants ou inactifs)

Le 23 juin 2017, un client a racheté en totalité un compte CELI. Toutefois, le compte est demeuré actif et, le 30 décembre 2018, le client y a déposé 57 000 \$ pour acheter les Fonds A et B. Il n'y a eu aucune autre opération dans le compte et la valeur marchande en fin d'exercice est de 56 870 \$. Le membre a déclaré un taux de rendement de -18,49 %. Le taux de rendement pondéré en fonction de la valeur en dollars selon la date de début du 30 décembre 2018 est le suivant :

Date	Montant	Description
01/01/18	0,00	Solde d'ouverture
30/12/18	57 000,00	Achat
31/12/18	56 870,00	Solde de clôture
TdR	-56,54 %	

5. Autres remarques

Une autre source de rendements déclarés inhabituels est liée à la méthode de calcul pondérée en fonction de la valeur en dollars elle-même. Contrairement à la méthode de calcul pondérée en fonction du temps, qui élimine l'effet des mouvements de trésorerie dans le calcul du taux de rendement, les taux de rendement pondérés en fonction de la valeur en dollars calculent le rendement des placements qui tient compte à la fois du montant et du moment des mouvements de trésorerie et qui accorde plus de poids aux périodes où la taille du portefeuille est la plus importante. Ainsi, les gains ou les pertes peuvent être particulièrement amplifiés pour les opérations qui sont réalisées vers la fin de l'année, surtout lorsque les opérations effectuées vers la fin de l'année sont très importantes par rapport à la taille du compte. Il peut donc y avoir des rendements inhabituels même s'il n'y a pas d'erreur de calcul. Les membres et les personnes autorisées doivent savoir que ces rendements inhabituels peuvent se produire avec le calcul pondéré en fonction de valeur en dollars dans certaines situations et doivent être prêts à expliquer le taux de rendement aux clients (voir l'exemple illustratif J).

Exemple illustratif J (Rendements inhabituels selon la méthode pondérée en fonction de la valeur en dollars)

Partie 1

Un client détient 1 000 \$ qu'il a investis dans des titres d'un fonds, soit le Fonds A, au prix unitaire de 10 \$. Le 28 décembre 2018, le client a acheté d'autres titres du Fonds A pour 100 000 \$, au prix unitaire de 10 \$. Il n'y a pas d'autres opérations dans le compte et la valeur marchande en fin d'exercice du compte est de 105 000 \$. Il y a donc un gain de 4 000 \$ sur un investissement total de 101 000 \$. Le taux de rendement pondéré en fonction de la valeur en dollars a été calculé comme suit :

Date	Montant	Description
01/01/18	1 000,00	Solde d'ouverture
28/12/18	100 000,00	Achat
31/12/18	105 000,00	Solde de clôture
TdR	289,14 %	

Si le client avait plutôt acheté des titres du Fonds A pour 100 000 \$ au prix unitaire de 10 \$ le 1^{er} décembre 2018, le taux de rendement pondéré en fonction de la valeur en dollars serait le suivant :

Date	Montant	Description
01/01/18	1 000,00	Solde d'ouverture
01/12/18	100 000,00	Achat
31/12/18	105 000,00	Solde de clôture
TdR	51,70 %	

Partie 2

Supposons plutôt que, le 1^{er} janvier 2018, le client a investi 50 000 \$ dans des titres du Fonds A, au prix unitaire de 10 \$ et que le 28 décembre 2018 il a souscrit d'autres titres du Fonds A pour 51 000 \$, au prix unitaire de 10 \$. Au 31 décembre 2018, le compte avait un solde de clôture de 105 000 \$. Comme dans la partie 1, il y a aussi un gain de 4 000 \$ et le taux de rendement pondéré en fonction de la valeur en dollars est le suivant :

Date	Montant	Description
01/01/18	50 000,00	Solde d'ouverture
28/12/18	51 000,00	Achat
31/12/18	105 000,00	Solde de clôture
TdR	7,96 %	

Aux fins de comparaison, le taux de rendement pondéré en fonction du temps selon la méthodologie d'évaluation quotidienne serait de 3,96 %.

6. Principales recommandations et pratiques exemplaires

- Nous rappelons aux membres d'examiner attentivement leurs rapports annuels sur le rendement et de valider les données, car des rapports inexacts peuvent avoir une incidence sur les décisions de placement. Lorsque des rendements inattendus ou inhabituels sont relevés, les membres devraient enquêter sur ces cas pour en trouver la cause et déterminer l'étendue du problème.
- Lorsque les membres relèvent des rendements déclarés erronés, ils doivent fournir aux clients concernés un rapport de rendement révisé pour les périodes contenant des erreurs.
- Les membres devraient sélectionner et consigner un échantillon de rendements sur le placement déclarés en examinant notamment :
 - les comptes affichant des rendements déclarés exceptionnellement élevés ou faibles;
 - les comptes détenant divers produits, tels que les CPG ou les titres dispensés;
 - les comptes contenant des opérations atypiques, telles que les rajustements, contrepassations, antidadages et comptes inactifs.
- Les membres doivent veiller à ce que leur personnel ait reçu une formation appropriée pour saisir et traiter correctement les opérations des clients et comprendre les incidences éventuelles sur les rendements déclarés aux clients.
- Les membres devraient déterminer si leurs dossiers sont complets et exacts pour les produits de placement, comme les CPG et les titres dispensés, qui nécessitent une saisie manuelle ou l'obtention de renseignements de l'émetteur pour consigner les détails des opérations de placement et les valeurs marchandes.
- Les membres devraient intégrer à leurs activités des tests de validation pour s'assurer que les opérations sont codées correctement dans le cadre des conversions du système de post-marché.
- Les membres devraient avoir des politiques et procédures concernant les comptes rachetés en totalité et qui sont inactifs depuis un bout de temps.

7. Autres étapes

Nous continuerons d'analyser avec soin les rapports sur le rendement dans le cadre de nos inspections. Lorsque nous relevons des divergences importantes et des problèmes systémiques concernant les données sur le rendement déclarées, nous demanderons aux membres d'étudier à fond les résultats et de mettre en œuvre des plans d'action pour y donner suite. Selon les résultats obtenus, nous pourrions demander aux membres i) de relever tous les clients qui ont été touchés, ii) d'établir une procédure pour déterminer la cause sous-jacente et iii) d'informer les clients de la façon dont ils ont été touchés et leur transmettre des données sur le rendement corrigées.

Les membres qui ont d'autres questions ou qui souhaitent obtenir des conseils pour améliorer leurs pratiques ou corriger les erreurs sur les rapports sur le rendement doivent communiquer avec le directeur de la conformité de l'ACFM qui leur a été assigné pour obtenir de l'aide.

DM#836499