



Mise à jour sur l'état de préparation technique à T+1

Placements | **Chapeau à AGF! But T+1 visé**

De nos amis de AGF : « Placements AGF Inc. a le plaisir de communiquer ses plans de transition T+1, en collaboration avec ses fournisseurs de services et de technologies et les comités de travail sectoriels. Nous avons participé avec succès à des essais à l'échelle sectorielle début 2024, dans le but de migrer tous nos fonds à un cycle de règlement T+1 à partir du 27 mai 2024. »



Aplanir les difficultés pour le passage à T+1

Un enjeu actuel dans la constitution des fonds négociés en bourse (FNB) devient plus difficile avec l'imminence du délai réduit d'un jour (T+1). Les émetteurs de FNB membres de l'Association canadienne des FNB, les courtiers désignés, les dépositaires et d'autres membres du groupe de travail de l'ACMC sur les FNB estiment disposer d'une approche viable et, par acquit de conscience, ont envoyé une [lettre conjointe ACFNB/ACMC](#) aux organismes de réglementation des valeurs mobilières afin d'obtenir la confirmation par des orientations réglementaires. Cette mesure résout un autre problème posé par le passage à T+1.



Le correspondant de BNRI souligne la progression constante et plus claire de la transition à T+1

Les éléments centraux de l'infrastructure de Banque Nationale Réseau Indépendant (système de gestion des ordres, etc.) sont développés et terminés, et BNRI a participé avec succès aux deux premiers cycles d'essai de la CDS. Certains systèmes secondaires (surveillance et rapports) encore en développement feront bientôt l'objet d'essais et BNRI continuera d'appuyer les essais des clients. Ces essais sont largement tributaires des sociétés, la majorité d'entre elles ayant des modèles d'affaires uniques, comme le flux d'ordres institutionnels vers le sud. Si de nombreux clients font appel à des fournisseurs tiers pour la collecte et la fourniture de données (comme les instructions de règlement des transactions), les données sortantes et les délais de BNRI demeurent inchangés. Pour les fichiers entrants, les sociétés ont la possibilité de s'autoévaluer en fonction des valeurs de la date de valeur (DV) dans les fichiers reçus via le système de suivi des règlements de BNRI, MaxLite. Ce système contient des informations détaillées sur l'état des règlements (notamment les délais de soumission et de confirmation), permettant ainsi aux clients d'évaluer leur conformité.

kyndryl. Feu vert de Kyndryl

Le bureau de services complets Kyndryl a pris une longueur d'avance avant même le démarrage du projet T+1, car les travaux de développement, terminés pour le passage à T+2 en 2017, prenaient également en compte le passage à T+1. La date de règlement était déjà entièrement configurable, Kyndryl s'est donc penché sur les besoins de ses clients et rapporte que leurs demandes spécifiques relèvent désormais du code complet. Les essais internes de Kyndryl ont été parachevés en décembre 2023; les clients testent présentement leurs modifications de processus internes sans avoir constaté de problèmes à ce jour. Les délais de soumission des transactions et autres délais de traitement demeurant inchangés, les clients concentreront leurs efforts sur le respect du nouveau seuil réglementaire de 90 % d'appariement, fixé à 3 h 59 (heure de l'Est) pour T+1.



Parachèvement du 2^e cycle d'essais; place au 3^e!

La CDS a annoncé que le second cycle d'essais, qui comprend les opérations sur titres, a été mené à bien. La préparation du troisième, prévue en mars, est en cours.



Parachèvement des essais; place aux systèmes Fundserv

Fundserv a le plaisir d'annoncer que les deux cycles d'essai prévus ont été accomplis avec succès par les membres participants; aucun incident n'a été signalé. Les données ci-dessous font possiblement apparaître des chevauchements entre les émetteurs, mais la participation et l'ampleur des essais témoignent d'un niveau élevé d'engagement sectoriel.

Fenêtre de test	Mise à jour à T+1	Participant
1 ^{er} – Janvier 2024	~ 23 000 fonds	30 émetteurs
2 ^e – Février 2024	18 000+ fonds	29 émetteurs

Pour faciliter l'échange d'informations opérationnelles et fournir aux distributeurs un meilleur aperçu des plans d'action T+1 des fabricants, Fundserv a publié un sondage destiné aux émetteurs pour indiquer si tous, aucun ou certains de leurs fonds passeraient à T+1. Le sondage prend fin le **1^{er} mars 2024** et les réponses sont affichées sur la page *Information Sharing Hub* du site des membres de Fundserv. La grande question étant de savoir quels fonds passeront à T+1, Fundserv a élargi les moyens offerts aux distributeurs pour déterminer quels fonds anciennement T+2 passeront à T+1, comme décrit ci-dessous :

Quoi	Contenu	Ou	Quand																		
Site des profils de fonds <i>(accessibles aux conseillers et aux clients)</i>	Base de données de plus de 100 000 fonds consultable en fonction de diverses caractéristiques, dont le cycle de règlement, et exportable au format CSV pour sauvegarde au format Excel et analyse. Remarque : les informations sur le profil des fonds sont affichées sur le site Web public de Fundserv www.fundserv.com , accessibles à tous.	Profils de fonds	Vers minuit, vendredi 24 mai																		
Production prétransition Période de rapports sur les règlements	Liste des fonds pour lesquels Fundserv a reçu un dossier FD ou MD Changement de la période de règlement de « 2 » à « 1 » pour le 27 mai 2024 <table border="1" style="margin-top: 10px;"> <thead> <tr> <th>EFFECTIVE_DATE</th> <th>ACTION_CODE</th> <th>MGMT_CODE</th> <th>FUND_ID</th> <th>FUND_NAME</th> <th>CHASE_SETTLE_PERIOD</th> <th>CURRENT_REDE_MPTION_SETTLE_PERIOD</th> <th>FUTURE_PURCHASE_PERIOD</th> <th>FUTURE_REDE_MPTION_SETTLE_PERIOD</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>20240527</td> <td>CHG</td> <td>YYY</td> <td>100</td> <td>SAMPLE</td> <td></td> <td>2</td> <td>2</td> <td>1</td> </tr> </tbody> </table>	EFFECTIVE_DATE	ACTION_CODE	MGMT_CODE	FUND_ID	FUND_NAME	CHASE_SETTLE_PERIOD	CURRENT_REDE_MPTION_SETTLE_PERIOD	FUTURE_PURCHASE_PERIOD	FUTURE_REDE_MPTION_SETTLE_PERIOD	20240527	CHG	YYY	100	SAMPLE		2	2	1	Fundserv ici	Tous les jours à compter de lundi 20 mai – vendredi 24 mai
EFFECTIVE_DATE	ACTION_CODE	MGMT_CODE	FUND_ID	FUND_NAME	CHASE_SETTLE_PERIOD	CURRENT_REDE_MPTION_SETTLE_PERIOD	FUTURE_PURCHASE_PERIOD	FUTURE_REDE_MPTION_SETTLE_PERIOD													
20240527	CHG	YYY	100	SAMPLE		2	2	1													
Fichier de production CSV Période de règlement	Liste complète en trois colonnes de tous les fonds actifs à T+1 dans la base de données des fonds (<i>excluant les fonds du marché monétaire</i>). <table border="1" style="margin-top: 10px;"> <thead> <tr> <th>Management Code</th> <th>Fund ID</th> <th>Settlement Period</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>YYY</td> <td>100</td> <td>1</td> </tr> </tbody> </table>	Management Code	Fund ID	Settlement Period	YYY	100	1	Fundserv ici	19 h, vendredi 24 mai												
Management Code	Fund ID	Settlement Period																			
YYY	100	1																			
Mise en place du fonds (MPF), Confirmation de fonds (CF)	Disponible pour les distributeurs configurés pour les recevoir, en format XML montrant tous les fonds qui changeront.																				
Fundlist.zip	Liste de fonds standard zippée (publiée) avec tous les détails de chaque fonds actif sur Fundserv au format XML	Fundserv ici	Nuit du vendredi 24 mai																		



X Résultats du 3^e sondage Third ValueExchange—se retrouver les manches

Lors de la présentation du 20 février 2024 aux membres de l'ACMC sur les résultats d'un récent [sondage](#) de ValueExchange (avec des répondants équitablement répartis parmi les courtiers, les dépositaires et les investisseurs/gestionnaires de placements), un message clair a été adressé : le chemin parcouru est long, mais beaucoup reste à faire pour une transition harmonieuse à T+1 le 27 mai 2024. Bonne nouvelle : une forte majorité des intervenants sur le marché s'est pleinement engagée en mode projet ou est même prête; 89 % des participants canadiens sont confiants d'atteindre l'objectif de 90 % d'appariement à 3 h 59 HE au seuil de confirmation de T+1—une amélioration considérable sur les taux d'appariement actuels. Les principaux défis recensés par les répondants portaient sur la gestion des asymétries de financement et les rachats de prêts de titres. Le sondage a conclu que les principaux modèles de change à T+1 prévus, du moins dans l'immédiat, sont l'exécution des opérations de change sur une base brute au moment où une opération sur titres est effectuée durant la journée de négociation (33 %); le préfinancement (25 %); l'exécution d'opérations de change entre 16 h et 18 h le jour du règlement (21 %); et l'exécution des opérations de change nécessaires à T+1 pour livraison le jour même (21 %). Tous ces éléments ont un coût et il est recommandé aux sociétés d'investir dans une meilleure analyse et de meilleures prévisions afin de réduire ce coût à terme.

Les deux résultats moins réjouissants du sondage sont la dépendance accrue—du double—à l'égard des changements de processus plutôt que l'automatisation pour parvenir à T+1 et la proportion de 51 % des répondants qui s'attendent à gérer les exceptions par téléphone et par courrier électronique. Ces facteurs sont très certainement à l'origine de la hausse de 6 à 8 % des taux d'échec sur le marché prévue par la moitié des grandes sociétés canadiennes interrogées. Dans les questions qui ont suivi la présentation, un autre conseil utile pour les membres côté acheteur a été évoqué (voir ci-dessous).

« Aussi banal que cela puisse paraître, les principes fondamentaux de l'appariement des transactions demeurent inchangés depuis une dizaine d'années : recevoir les instructions du client, accepter ses instructions, procéder à l'allocation de la transaction. Le changement réside dans la sensibilité au non-respect de ces étapes et dans la détérioration de la confiance du client en cas d'instructions tardives ou incorrectes. Nous ne cessons de rappeler ces facteurs à nos clients... »
—selon un participant sectoriel de longue date.

CONSEIL CÔTÉ ACHETEUR :



State Street recommande toujours vivement aux clients/gestionnaires de placements (GP) qui utilisent actuellement un identifiant omnibus de State Street de demander leur propre identifiant TradeSuite, avant tout pour aider les GP à remplir leurs obligations en vertu des dispositions modifiées de la Règle 204-2 de la Securities and Exchange Commission (SEC). Ces dispositions imposent à tous les conseillers en placement inscrits de tenir des registres de leurs allocations, de leurs exécutions et de leurs confirmations. State Street confirme que si l'identifiant TradeSuite permet aux GP de confirmer directement les transactions, les GP choisissent également de continuer à demander à leur dépositaire de confirmer les transactions en leur nom.



Northern Trust mobilise activement ses clients internationaux pour que les identifiants TradeSuite (TSID) soient mis en place en vue d'abandonner l'utilisation de l'identifiant TSID omnibus du dépositaire pour la confirmation.



CIBC Mellon encourage tous les clients canadiens et les autres clients côté acheteur qui négocient directement ou indirectement sur les marchés américains à obtenir un identifiant DTCC TradeSuite et à l'inclure dans les ordres de transaction. CIBC Mellon souligne que les GP peuvent choisir de continuer à demander à leur dépositaire de confirmer les opérations en leur nom, mais les GP risquent alors de ne pas disposer de la confirmation requise.



SERVICES DE COMPENSATION FIDELITY CANADA^{MC} **SCFC prépare et soutient ses clients**

Services de compensation Fidelity Canada (SCFC) (et ses fournisseurs) a terminé le développement et ces changements ont été intégrés dans le cadre des deux premiers cycles de tests de préparation au T+1. SCFC a mis l'accent sur la validation des segments du cycle de règlement des opérations les plus exposés aux changements du T+1. Comme les opérations soumises par SCFC respectent déjà le calendrier T+1 (19 h 15 ou plus tôt chaque jour), SCFC a porté son attention sur les organisations de contrepartie chargées de confirmations des opérations institutionnelles soumises par SCFC. En outre, SCFC poursuit l'analyse de la liquidité à partir de données, estimant que la réduction promise des exigences de liquidité ne se réalisera qu'en prenant en compte les autres facteurs susceptibles de changer ou censés changer (par exemple, les confirmations après 3 h 59 HE à T+1 ne profiteront pas des économies de garantie). Quant aux devises étrangères, SCFC croit que, selon les volumes et les transactions existants, ses processus actuels s'adapteront à la demande à T+1. Par ailleurs, SCFC s'attend à des tâches supplémentaires relatives au prêt de titres, mais dispose déjà d'un système de soutien solide et automatisé capable de traiter T+1. Pour soutenir ses clients courtiers introducteurs et gestionnaires de portefeuille, SCFC a sensibilisé ses clients par des webinaires et des communications ainsi qu'une FAQ; elle a offert des bancs d'essai aux clients désireux de tester leurs propres systèmes de gestion des ordres et d'autres applications indépendamment; et elle a fourni un soutien supplémentaire d'essais sur demande.



Northern Trust est dans les délais impartis pour T+1

Northern Trust indique que, même si aucun nouveau développement ne s'est avéré nécessaire pour le processus de règlement des opérations, des tâches plus robustes, notamment pour l'appariement et la validation des ventes, seront exécutées de nuit à T. Northern Trust a procédé à des essais fructueux avec la CDS lors des deux cycles d'essai à ce jour et collabore avec les adhérents de la CDS et d'autres clients pour des essais complets du cycle des opérations jusqu'au règlement. Les clients sont contactés et encouragés à participer.