



Aperçu de la transition et de la préparation du LIBOR

JANVIER 2021

La transition se poursuit

Malgré les répercussions de la COVID-19, les échéances de transition du LIBOR demeurent largement inchangées. Partout dans le monde, les organismes de marché nationales et les acteurs du marché continuent de travailler en étroite coordination pour raffiner le fonctionnement des nouveaux taux de référence complémentaires (ARRs) dans le contexte de la trésorerie et des produits dérivés. Bien qu'il y ait encore beaucoup à faire, les principes fondamentaux de la transition sont en place. L'adoption de produits indexés selon les taux de référence complémentaires gagne en popularité et nous entrons dans une phase plus intense de la transition avant l'arrêt prévu du LIBOR.

Des activités considérables ont déjà eu lieu au Canada, aux États-Unis et partout en Europe et nous constatons maintenant une augmentation des activités dans d'autres régions du monde, surtout dans la région Asie-Pacifique. Nous continuons d'être très actifs à la fois en raison des changements apportés à nos propres systèmes et processus et en soutenant les clients tout au long de la transition.

Cette mise à jour comprend : un résumé des récents développements du marché, un aperçu des progrès récents que nous avons réalisés dans la préparation de la transition, un rappel des ressources disponibles pour les clients et une description des jalons clés avant la fin du LIBOR.

Comment notre entreprise mondiale s'est-elle préparée pour la transition du LIBOR

CIBC Mellon, aux côtés de sa société mère, BNY Mellon, se prépare pour la transition du LIBOR à l'échelle de l'industrie, dans l'ensemble de notre organisation et avec nos clients dans le cadre d'un programme dédié qui a été lancé à la mi-2019. À ce jour, nous avons réussi à :

- mettre à jour de nos plateformes de comptabilité de fonds pour soutenir les taux de référence complémentaires;
- migrer nos taux de dépôt en EUR vers €STR [Euro Short-Term Rate (Taux à court terme en euros)] en juillet 2020, avant l'interruption recommandée prévue pour janvier 2022;
- effectuer la transition de l'EONIA vers €STR pour tous les produits libellés en EUR. Nous avons engagé et informé les clients de l'incidence sur la VAN et les intérêts sur l'alignement des prix [Price Alignment Interest, PAI] pour les transactions en EUR, et des frais compensatoires émis par les chambres de compensation pour compenser ce changement.
- Transition de taux effectif des fonds fédéraux à SOFR pour tous les produits autorisés dominés aux États-Unis.

ÉTAT DE PRÉPARATION OPÉRATIONNELLE ET TECHNOLOGIQUE

CIBC Mellon se prépare à aborder son modèle d'exploitation et ses implications technologiques pour permettre une transition réussie grâce à des améliorations du système. Toutefois, des améliorations supplémentaires seront nécessaires pour aborder les derniers développements du marché, ainsi que des outils pour permettre la transition elle-même. Les modifications apportées au système ont été apportées aux ajustements apportés à notre inventaire de modèles internes.

Entre-temps, bon nombre des procédures relatives à l'opérationnalisation de la clause de repli provisoire pertinente doivent faire l'objet d'une discussion plus approfondie sur le marché. Nous continuerons de travailler avec notre société mère, BNY Mellon, pour comprendre les implications de ces développements de marché.

NORMES ET PROCESSUS COMPTABLES

Le programme LIBOR de CIBC Mellon a livré de nouvelles capacités pour soutenir la transition des actifs liés au LIBOR vers des actifs indexés selon les taux de référence complémentaires, y compris la saisie, les calculs et les améliorations de la diffusion des données dans diverses applications comptables et dans divers marchés.

Nos systèmes de comptabilité de fonds ont été mis à niveau avec les éléments de données de sécurité pertinents à l'appui des méthodologies de calcul des taux de référence complémentaires.

IMPLICATIONS DE PRODUITS

Dans certains cas, lorsqu'il peut y avoir des changements opérationnels aux processus existants des clients, nous engagerons directement les clients par l'intermédiaire de leurs gestionnaires des relations pour nous assurer qu'ils reçoivent un soutien complet lors de la transition vers les nouveaux taux de référence complémentaires.

Que sont SOFR, SONIA, CDOR, CORRA et €STR? Qu'est-ce que la « clause de repli provisoire » dans le contexte de la réforme de l'indice de référence? Quels progrès ont été réalisés quant à l'adoption de taux alternatifs dans la région de l'Asie-Pacifique?

Les réponses à ces questions et à d'autres questions se trouvent dans notre document [Foire aux questions](#) sur notre site Web.

ENGAGEMENT DE L'INDUSTRIE

CIBC Mellon demeure activement impliquée dans un programme plus vaste géré par les engagements de BNY Mellon auprès de divers organismes de l'industrie qui élaborent des solutions pour faciliter la transition du LIBOR à des valeurs de référence complémentaires.

Ces entités comprennent :

- Le groupe de travail sur le taux de référence complémentaire pour le marché canadien (TARCOM)
- International Swaps and Derivatives Association (ISDA)
- Alternative Reference Rates Committee (ARRC)
- The Bankers Association for Finance and Trade (BAFT)
- Groupe de travail du Royaume-Uni sur les taux de référence sans risque en livres sterling (TSR R.-U.)
- International Capital Market Service Association (ICMSA)

Comment nous interagissons avec nos clients

1. Soutien pour des événements de transition spécifiques

Au cours des derniers mois, il y a eu deux étapes importantes dans le parcours de transition du LIBOR. Pour chacun de ces événements, BNY Mellon a mis en œuvre un plan complet afin de soutenir et de gérer tous les aspects du changement :

Transition du régime d'actualisation de l'EUR vers €STR

Le 27 juillet 2020, EONIA a été remplacé par €STR sur tous les produits libellés en EUR autorisés. Le changement a affecté les valeurs actualisées nettes (VAN) et les intérêts d'alignement des prix (PAI) pour les opérations EUR. Il y a eu un paiement de frais compensatoires émis par la chambre de compensation pour compenser ce changement en veillant à ce que les fonds demeurent neutres.

Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter notre fiche [d'information sur les rabais €STR](#).

Transition des produits d'échanges en USD autorisés vers SOFR

Le 16 octobre 2020, Central Counterparty Clearinghouses (CCP) a converti l'escompte et l'AAP/AAP du taux effectif des fonds fédéraux au taux de financement à un jour garanti (Secured Overnight Financing Rate, SOFR) des États-Unis sur tous les produits de swap libellés en USD en circulation.

Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter notre feuille d'information sur la [transition du taux de référence complémentaire pour la gestion de l'escompte de contrepartie centrale](#).

2. Tenir nos clients informés

Nous encourageons les clients à visiter notre site Web pour obtenir des ressources supplémentaires et à continuer de lire la publication Sans détour de CIBC Mellon pour obtenir des mises à jour.

- [Aperçu de la transition et de la préparation : LIBOR, CDOR, CORRA et bien plus encore](#)
- [Bulletin Sans détour de CIBC Mellon](#)

Notre société mère, BNY Mellon, a également produit des ressources que vous pourriez trouver informatives :

- [Initiatives mondiales du taux de référence complémentaire : au-delà des cinq plus importantes](#)
- [Bracing for Impact: What's Complicating the Push to End LIBOR \(Stabilisation pour l'impact : Qu'est-ce qui complique l'effort d'abandon du LIBOR?\)](#)
- [Les défis de la perte du LIBOR](#)

Se préparer pour la transition

Compte tenu de l'utilisation étendue du LIBOR dans de nombreux produits financiers, toute cessation potentielle de publication pourrait avoir un impact financier et opérationnel. Les participants au marché devraient chercher à comprendre comment cette transition peut les affecter. Pour ce faire, il peut prendre certaines mesures initiales, notamment :

- Identifier les produits qui sont liés au LIBOR.
- Documenter le montant des produits d'exposition au LIBOR, y compris ceux des contrats qui arrivent à échéance après la fin de 2021 : un tel examen peut inclure des devises et des indices spécifiques, des notions, des risques, des numéros de transactions, des profils de maturité, des types de produits et une concentration de contrepartie.
- Examiner et, au besoin, modifier les contrats juridiques existants et nouveaux pour s'assurer qu'il existe une clause de repli provisoire solide qui établit les étapes à suivre ou le taux d'intérêt à appliquer, au cas où LIBOR ne serait pas disponible de façon permanente.
- Produire un inventaire des systèmes pertinents utilisés (p. ex., réservation commerciale, systèmes de gestion des risques) qui pourraient être touchés si LIBOR n'est plus publié et envisager d'apporter des changements qui permettront à ces systèmes de soutenir les taux de référence complémentaires.
- S'assurer que la documentation appropriée est en place pour divulguer ou atténuer adéquatement les risques associés à l'interruption du LIBOR.



RESTER AU FAIT DES DERNIÈRES NOUVELLES SUR LA TRANSITION DU LIBOR

Vous pouvez suivre ces liens pour obtenir les dernières nouvelles et d'autres ressources de certains des principaux participants de l'industrie dans la transition du LIBOR :

[Banque du Canada](#)

[Refinitiv \(administrateur CDOR\)](#)

[Alternative Reference Rates Committee \(ARRC\) \(É.-U.\)](#)

[Loan Syndications & Trading Association \(LSTA\) \(É.-U.\)](#)

[Mortgage Bankers Association \(MBA\) \(É.-U.\)](#)

[International Swaps and Derivatives Association \(ISDA\)](#)

[The Bankers Association for Finance and Trade \(BAFT\)](#)

[Banque d'Angleterre \(R.-U.\)](#)

[Financial Conduct Authority \(R.-U.\)](#)

[Loan Market Association \(LMA\) \(EMEA\)](#)

[Normes internationales d'information financière \(International Financial Reporting Standards, IFRS\) – Réforme IBOR et son incidence sur l'information financière \(Phase 1\)](#)

[Normes internationales d'information financière \(IFRS\) – Réforme du RIF et son incidence sur les rapports financiers \(phase 2\)](#)

[Asia Pacific Loan Market Association](#)

[Asia Securities Industry and Financial Markets Association](#)

À quoi s'attendre au cours des prochains mois

Un résumé de certains changements attendus pour les taux de référence

Transition du GBP vers SONIA	<ul style="list-style-type: none">Publication des termes SONIA temporaires en directLes produits indexés par SONIA deviennent largement disponiblesDes ententes contractuelles claires et robustes de repli dans tous les produits de prêt nouveaux et refinancés du LIBOR avant la conversionL'émission de prêts indexés sur LIBOR venant à échéance après 2021 cesseraRéduction des actions GBP-LIBOR GBP existantes <p>https://www.bankofengland.co.uk/-/media/boe/files/markets/benchmarks/rfr/rfr-working-group-roadmap.pdf?la=en&hash=92D95DFA056D7475CE395B64AA1F6A099DA6AC5D</p>
LIBOR en USD Transition vers SOFR	<ul style="list-style-type: none">Appel d'offres aux administrateurs pour les ajustements de l'écart SOFRProduits dérivés en dollars américains cotés en SOFRPas de nouveaux prêts LIBOR, FRN, opérations sur dérivésLa référence complémentaire recommande un taux de référence SOFR à terme prospectifLes banques ne sont plus obligées de soumettre des soumissions LIBOR <p>https://www.newyorkfed.org/medialibrary/microsites/arrc/files/libor-timeline.pdf</p>
SIBOR transition vers SOR et SORA	<ul style="list-style-type: none">Lancement de prêts syndiqués indexés SORA [Singapore Overnight Rate Average (Taux d'offre de swap)]Publication<ul style="list-style-type: none">des lignes directrices du marché sur les reculs dans les marchés de trésoreriede l'étude de segmentation de la clientèle sur l'utilisation des taux de référencedes lignes directrices du marché sur la date de cessation pour les nouvelles ouvertures et les mécanismes de transitionL'héritage de transition des contrats SIBOR d'un mois et de six mois vers SORA devrait se produire après que le marché des dérivés est passé du taux d'offre de swap (Swap Offer Rate, SOR) à SORA <p>https://www.abs.org.sg/images/default-album/sc-sts-transition-roadmap-(sep-2020).png</p>
Transition de LIBOR EN YENS JAPONAIS en TONAR	<ul style="list-style-type: none">Création d'une structure à terme TONAR basée sur des opérations de swap sur indices à terme ou quotidiens
HONIA	<ul style="list-style-type: none">Attentes de l'autorité monétaire de Hong Kong que les institutions autorisées (IA) doivent<ul style="list-style-type: none">être en mesure d'offrir des produits faisant référence aux taux de référence complémentaires à compter du 1er janvier 2021inclure des dispositions adéquates de repli, à compter du 1er janvier 2021, dans tous les contrats indexés du LIBOR nouvellement émis qui viendront à échéance après 2021cesser de délivrer, d'ici le 30 juin 2021, de nouveaux produits du LIBOR liés qui viendront à échéance après 2021 <p>https://www.hkma.gov.hk/media/eng/doc/key-information/guidelines-and-circular/2020/20200710e1.pdf?732</p>

Annexe

1. UNE COMBINAISON DE DÉVELOPPEMENTS CLÉS ET D'ANNONCES DE PARTOUT DANS LE MONDE

Juin 2020	Le Comité des taux de référence complémentaires publie les pratiques exemplaires recommandées	Les pratiques exemplaires visent à clarifier les échéanciers et les jalons provisoires qui minimiseront les perturbations du marché et favoriseront une transition en douceur vers le taux de référence complémentaire recommandé, SOFR.
	La Banque d'Angleterre énonce sa position sur la prestation de SONIA composée	Compte tenu du soutien quasi universel des répondants à un document de travail antérieur, la Banque a confirmé qu'elle publierait un indice composé SONIA quotidien.
	La Banque du Canada devient l'administratrice de la moyenne du taux des opérations de pension à un jour	La Banque du Canada est désormais l'administratrice du Taux des opérations de pension à un jour (Canadian Overnight Repo Rate Average, CORRA) et a affiché le premier taux calculé à l'aide d'une méthodologie améliorée le 15 juin 2020.
	Le TARCOTM accueille la liste des nouveaux contrats à terme CORRA de trois mois de MX	Le groupe de travail sur le taux de référence complémentaire pour le marché canadien (TARCOTM) a accueilli l'avis de Montréal Exchange (MX) selon lequel il lancera son nouveau contrat à terme à négocier de trois mois sur le Taux des opérations de pension à un jour (CORRA) le vendredi 12 juin 2020.
Juillet 2020	La Banque d'Angleterre et la Réserve fédérale de New York offrent un webinaire conjoint : « LIBOR : début de la partie finale »	Les discours d'Andrew Bailey, de la Banque d'Angleterre et de John Williams, pour la Réserve fédérale de New York, expliquent que la transition de LIBOR est encore en grande partie sur la bonne voie et nous rappellent qu'il y a beaucoup de travail à faire.
	Le Comité des taux de référence complémentaires lance la trousse de démarrage du SOFR	Une série de webinaires conçus pour éduquer le public sur l'histoire de LIBOR; le développement et les forces du taux de financement à un jour garanti (SOFR), l'alternative recommandée par l'ARRC au dollar américain (USD) LIBOR; les progrès réalisés dans la transition du LIBOR jusqu'à ce jour; et la façon de s'assurer que les organisations sont prêtes pour la fin du LIBOR.
	La Banque centrale européenne publie de bonnes pratiques pour que les banques pour se préparer aux réformes des taux de référence	Résultats de l'évaluation à l'échelle de l'industrie de l'état de préparation des banques pour les réformes des taux d'intérêt de référence.
Août 2020	Le Comité des taux de référence complémentaires lance la trousse de démarrage du SOFR	Un ensemble de fiches d'information pour informer le public de la transition du LIBOR en dollars américains (USD) au SOFR, le taux de référence complémentaire recommandé par l'ARRC.
	Le Comité des taux de référence complémentaires publie une mise à jour une clause de repli recommandée pour les prêts bilatéraux aux entreprises	La clause de repli provisoire mise à jour ajuste l'« Approche câblée » et l'« Approche de prêt couvert » de la clause finale recommandée qui a été publiée en mai 2019.
	Consultation conjointe de l'industrie sur la réforme SIBOR et un passage à un marché des taux d'intérêt SGD centrés sur la SORA	L'association des banques à Singapour, le comité des marchés boursiers de Singapour et le comité directeur pour la transition SOR à SORA ont publié un rapport de consultation qui recommande l'abandon du SGD SIBOR dans trois à quatre ans et un passage à l'utilisation de SORA comme principal indice de référence des taux d'intérêt pour les marchés financiers de SGD.

Annexe (continué)

Septembre 2020	Obtenir un marché de prêts en argent sterling basé sur la SONIA	Afin de soutenir une transition en temps opportun de l'abandon du LIBOR avant la fin de 2021, le Groupe de travail de la Banque d'Angleterre sur les taux de référence sans risque a recommandé que les prêteurs soient prêts d'ici la fin de septembre 2020.
	Le Comité des taux de référence complémentaires publie des DP pour la publication des taux à long terme SOFR	L'ARRC est à la recherche d'un administrateur potentiel pour publier les taux à long terme SOFR.
	Recommandation sur les conventions pour référencer les composés dans les arriérés SONIA sur le marché des prêts en sterling	En reconnaissance de la demande généralisée des participants au marché des prêts en sterling, le Groupe de travail de la Banque d'Angleterre sur les taux de référence sans risque de la livre sterling a publié une recommandation sur les conventions de marché standard pour les prêts en sterling basés sur les prêts composés dans les arriérés SONIA.
	La Banque d'Angleterre produit des documents sur la transition des produits de trésorerie traditionnels	Le Groupe de travail a publié deux documents présentant des étapes pratiques et des considérations dans la transition active des produits de trésorerie traditionnels.
Octobre 2020	ISDA statement on IBOR Fallbacks Supplement and Protocol	L'ISDA confirme qu'elle lancera le Supplément de repli de l'IBOR aux définitions de l'ISDA 2006 et au Protocole de repli ISDA 2020 IBOR le 23 octobre 2020.
	La Banque d'Angleterre accueille favorablement les protocoles de repli	La Banque d'Angleterre accueille favorablement l'annonce de l'ISDA selon laquelle son protocole de repli IBOR et son supplément de repli IBOR seront lancés le 23 octobre 2020, avec une date d'entrée en vigueur le 25 janvier 2021.
	L'association des banques à Singapour annonce un nouveau calendrier de transition	L'association des banques à Singapour a annoncé un nouveau calendrier qui stipule qu'à la fin avril 2021, tous les prêteurs et emprunteurs devraient cesser l'émission de prêts et de titres indexés selon le SOR qui viennent à échéance après la fin de l'année 2021.
	Élargissement du mandat du TARCOM pour inclure l'analyse du CDOR	Le Forum canadien sur les titres à revenu fixe (CFIF) a élargi le mandat du groupe de travail sur le taux de référence complémentaire pour le marché canadien (TARCOM) afin d'inclure une analyse du taux offert en dollars canadiens (CDOR).
Novembre 2020	Refinitiv annonce des changements au CDOR après la consultation auprès de l'industrie	Refinitiv Benchmark Services (UK) Limited (RBSL), l'administrateur du taux offert en dollars canadiens (Canadian Dollar Offered Rate, CDOR), a annoncé que les teneurs de six mois et de douze mois de CDOR cesseront d'être publiées à compter du 17 mai 2021.
	Le groupe de travail sur le taux de référence complémentaire pour le marché canadien lance une consultation	Le groupe de travail sur le taux de référence complémentaire pour le marché canadien (TARCOM) a récemment publié un document de consultation sur la méthode de calcul proposée pour le taux CORRA composé à terme échu et sur les clauses de repli provisoires pour les obligations à taux variable fondées sur le taux CDOR.
Décembre 2020	L'administration de référence ICE publie une consultation sur la cessation potentielle des paramètres LIBOR®	IIICE Benchmark Administration Limited (IBA), l'administrateur autorisé et réglementé de LIBOR, a publié une consultation sur son intention de cesser la publication de tous les paramètres GBP, EUR, CHF, JPY et des paramètres de 1 semaine et de 2 mois du LIBOR en USD le 31 décembre 2021, ainsi que les paramètres quotidiens et de 1, 3, 6 et 12 mois du LIBOR en USD le 30 juin 2023.

2. ÉTAT DES REMPLACEMENTS DES TAUX DE RÉFÉRENCE PROPOSÉS SELON LES RÉGIONS

Juridiction	Référence antérieure	Taux de remplacement	Statut actuel
É.-U. 	LIBOR en dollars américains	SOFR (Secured Overnight Financing Rate)	<ul style="list-style-type: none"> Le tarif est publié depuis avril 2018. Taux à terme prospectif prévu en 2021.
Région européenne 	EONIA EURIBOR	€STR (Euro Short-Term Rate) EURIBOR (Réformé)	<ul style="list-style-type: none"> Le tarif est publié depuis octobre 2019. L'EURIBOR a été révisé et continuera en tant que taux conforme aux règlements sur les indices de référence.
Japon 	JPY LIBOR	TONAR (Tokyo Overnight Average Rate)	<ul style="list-style-type: none"> Le Comité interindustrie sur les indices de référence des taux d'intérêt du yen japonais a indiqué que les institutions financières devraient commencer à utiliser des indices de référence des taux d'intérêt non liés au LIBOR dans les nouveaux contrats dès que possible, et que la clause de repli provisoire devrait être ajoutée aux contrats existants où les échéances vont au-delà de 2021.
Royaume-Uni 	LIBOR EN LIVRES STERLING	SONIA révisé (Sterling Overnight Index Average)	<ul style="list-style-type: none"> Le taux de référence SONIA réformé existe depuis avril 2018. L'indice composé SONIA est publié depuis le 3 août 2020.
Suisse 	LIBOR EN FRANCS SUISSES	SARON (Swiss Average Rate Overnight)	<ul style="list-style-type: none"> Les swaps fondés sur le SARON [Swiss Average Rate Overnight (taux suisse moyen quotidien)] ont commencé à être négociés en avril 2017. Les contrats à terme SARON sont disponibles pour la négociation depuis octobre 2018.
Canada 	CDOR	CORRA (Canadian Overnight Repo Rate Average) Taux complémentaire pour fonctionner aux côtés du CDOR	<ul style="list-style-type: none"> Le CORRA est publié quotidiennement par la Banque du Canada depuis le 15 juin 2020. Le taux CDOR coexistera avec le taux CORRA. La Bourse de Montréal a énuméré un nouveau contrat à terme CORRA de trois mois depuis le 12 juin 2020. Refinitiv Benchmark Services (UK) Limited a annoncé qu'elle cesserait le calcul et la publication du CDOR de 6 mois et 12 mois à compter du lundi 17 mai 2021.
Chine 	LPR	Le LPR a été révisé (Loan Prime Rate)	<ul style="list-style-type: none"> Depuis décembre 2019, les institutions financières ont été tenues de fixer le prix d'au moins 50 % des nouveaux prêts en utilisant une version réformée du taux préférentiel de prêt du pays, (Loan Prime Rate, LPR). Depuis août 2020, les prêts à taux variable doivent utiliser le LPR. À l'heure actuelle, le LPR soutient actuellement la plupart des nouveaux prêts en Chine.
Singapour 	SIBOR	SOR (Swap Offer Rate) SORA (Singapore Overnight Rate Average)	<ul style="list-style-type: none"> Un rapport de consultation a indiqué que le SIBOR sera abandonné dans trois à quatre ans (d'ici 2024) et que le SORA est utilisé comme principal point de référence en matière de taux d'intérêt pour les marchés financiers de Singapour. Un taux de termes prospectifs du SORA est en cours d'élaboration et son utilisation est prévue pour début 2021. L'association des banques à Singapour a annoncé un nouveau calendrier de transition : d'ici la fin avril 2021, tous les prêteurs et emprunteurs cesseront l'émission de prêts liés à SOR et de titres qui viennent à échéance après la fin 2021.
Hong Kong 	HIBOR	HONIA (Hong Kong Inter-bank Offered Rate)	<ul style="list-style-type: none"> La HKMA (Hong Kong Monetary Authority ou « Autorité monétaire de Hong Kong » en français) a indiqué que le HIBOR restera en vigueur, malgré d'autres réformes.
Australia 	AUD LIBOR	BBSW (Bank Bill Swap Rate) AONIA (Australian Overnight Index Average)	<ul style="list-style-type: none"> Le taux du LIBOR pour les dollars australiens a été déduit et remplacé par le BBSW [Bank Bill Swap Rate (Taux d'échange de billets de banque)]. L'AONIA [Australian Overnight Index Average (Moyenne de l'indice quotidien d'Australie)] gagne également en popularité, la première note à taux variable étant liée au prix de référence en 2019.

Pour plus d'information

Pour de plus amples renseignements sur la planification des taux LIBOR de CIBC Mellon, veuillez communiquer avec un membre de l'équipe du développement des affaires de CIBC Mellon ou avec votre directeur ou gestionnaire des relations au 416 643-5000, ou visitez le site www.cibcmellon.com.

CIBC MELLON

➤ UNE COENTREPRISE DE BNY MELLON ET CIBCSM

www.cibcmellon.com

© 2021 CIBC Mellon. CIBC Mellon est un utilisateur autorisé de la marque de commerce CIBC et de certaines marques de commerce de BNY Mellon. CIBC Mellon est la marque d'entreprise de la Compagnie Trust CIBC Mellon et de la société de services de titres mondiaux CIBC Mellon, et peut être utilisée comme terme générique pour désigner l'une de ces sociétés ou ces deux sociétés.

 **BNY MELLON**

www.bnymellon.com

©2021 The Bank of New York Mellon Corporation. Tous droits réservés.

BNY Mellon est la marque d'entreprise de The Bank of New York Mellon Corporation et peut être utilisée comme terme générique pour faire référence à l'entreprise dans son ensemble ou à ses diverses filiales en général. Les produits et services peuvent être offerts sous diverses marques et dans différents pays par des filiales, des sociétés affiliées et des coentreprises dûment autorisées et réglementées de The Bank of New York Mellon Corporation. Les produits et services ne sont pas tous offerts dans tous les pays.

BNY Mellon ne sera pas responsable de la mise à jour des renseignements contenus dans ce document, et les opinions et renseignements contenus dans le présent document peuvent être modifiés sans préavis.

BNY Mellon n'assume aucune responsabilité (directe ou indirecte) pour toute erreur dans ce document ou toute utilisation de celui-ci. Ce matériel ne peut être reproduit ou diffusé sous quelque forme que ce soit sans l'autorisation écrite expresse de BNY Mellon.



www.cibc.com/fr/personal-banking.html

Le logo CIBC est une marque de commerce de CIBC, utilisée sous licence. Toutes les autres marques de commerce appartiennent à leurs propriétaires respectifs.