

Permettre aux investisseurs autonomes de prendre des décisions plus éclairées

Organisme canadien de réglementation des investissements |
Équipe responsable de l'analyse des comportements

Rapport définitif :
février 2026



Table des matières

Élément	Diapositive
Sommaire	3
Revue rapide des données probantes, analyse du marché et entretiens avec des experts	15
Conception de prototypes et tests qualitatifs	19
Essai contrôlé randomisé en ligne	26
Annexe : écrans d'intervention	51

Sommaire

Contexte et objectifs du projet

Les plateformes d'exécution d'ordres sans conseils offrent aux investisseurs de détail autonomie et accès aux marchés. Les limites des ressources offertes par ces plateformes peuvent toutefois nuire à la capacité des investisseurs de prendre des décisions éclairées.

En 2025, l'OCRI a publié un [projet de note d'orientation](#) visant à clarifier et à étendre la portée des ressources instructives, des notifications, des alertes et des outils d'autoassistance autorisés sur les plateformes d'exécution d'ordres sans conseils. L'objectif était de permettre aux plateformes de mieux aider les investisseurs autonomes à prendre des décisions éclairées. La note d'orientation désigne collectivement ces approches comme des « **ressources d'aide à la décision** », et indique qu'elles sont généralement permises, tant qu'elles ne constituent pas une recommandation.

Objectifs du projet :

- Ce projet, mené par l'équipe responsable de l'analyse des comportements et l'Organisme canadien de réglementation des investissements (OCRI), visait à **élaborer et à tester** des ressources d'aide à la décision qui inciteraient les investisseurs autonomes à **prendre le temps de réfléchir et de s'informer** avant de prendre des décisions de placement.
- Notre objectif était de tester des ressources dont la mise en œuvre serait **réalisable**, et qui **préserveraient l'autonomie** et le **choix des investisseurs**, de même que la **qualité de l'expérience utilisateur**.

Portée du projet

Les ressources d'aide à la décision peuvent avoir une très vaste portée. Elles ont le potentiel d'éclairer la prise de décision des investisseurs tout au long de leurs parcours, de l'ouverture de comptes jusqu'à la définition et la mise à jour des stratégies de placement, en passant par la recherche et l'exécution d'opérations. Nous nous sommes appuyés sur les recherches, les priorités et l'expertise de l'OCRI et avons décidé d'axer ce projet sur l'aide offerte aux investisseurs lorsqu'ils effectuent des choix à **haut risque** à différents moments clés, dont les suivants :

Actions des investisseurs ciblées :

- Ouverture d'un compte à haut risque
- Opérations à haut risque concentrées
- Communications périodiques pour inciter à l'examen du portefeuille et à la réflexion

Risques pour les investisseurs ciblés :

- Cryptoactifs
- Options
- Marges
- Actions-mêmes et de sociétés à petite capitalisation
- Sous-diversification du portefeuille

Comme il est expliqué ultérieurement dans le présent rapport, la portée du projet a été précisée au fil des activités de recherche. La dernière activité, une évaluation quantitative, portait sur les décisions d'**ouverture de compte** liées aux **cryptoactifs**, aux **options** et aux **marges**.

Phases du projet

De juin 2025 à février 2026, l'équipe responsable de l'analyse des comportements et l'OCRI ont collaboré à un projet de recherche appliquée en trois grandes phases :

Revue rapide des données probantes, analyse du marché et entretiens avec des experts

Nous avons consulté des chercheurs, des organismes de réglementation et des exploitants de plateformes. Nous avons examiné et synthétisé des données probantes existantes tirées de la littérature académique et « grise ». Nous avons également effectué une analyse ciblée des ressources d'aide à la décision existantes sur les plateformes d'exécution d'ordres sans conseils inscrites au Canada.

Conception de prototypes et tests qualitatifs

Nous avons élaboré un vaste éventail de ressources d'aide à la décision en nous appuyant sur les recherches, les aspects pertinents de la science comportementale et les théories de la conception de l'information. Nous avons procédé à des améliorations itératives de ces concepts avec l'OCRI, puis à des tests qualitatifs et à des améliorations en collaboration avec six groupes de discussion constitués d'environ 25 investisseurs canadiens.

Essai contrôlé randomisé en ligne

Nous avons testé de manière rigoureuse et quantitative trois ressources d'aide à la décision dans le cadre d'un essai contrôlé randomisé en ligne auquel ont participé plus de 2 500 personnes. Nous avons évalué la mesure dans laquelle ces ressources réduisaient la propension à ouvrir des comptes à haut risque et à effectuer des opérations sur des produits de placement à haut risque. Nous avons également évalué leur incidence sur la connaissance des risques liés aux placements.

Conclusions des recherches (1/6)

L'OCRI et l'équipe responsable de l'analyse des comportements ont, au moyen d'une revue de la littérature, d'une analyse de l'environnement, de groupes de discussion et d'un essai contrôlé randomisé en ligne, élaboré, amélioré et testé des ressources d'aide à la décision. Ces ressources pourraient être ajoutées à des plateformes d'exécution d'ordres sans conseils afin d'aider les investisseurs autonomes à prendre des décisions plus éclairées et plus réfléchies.

Ressources d'aide à la décision efficaces et prometteuses :

- Nos recherches nous ont permis de cerner des mesures efficaces et concrètes **qui ont réduit le nombre d'ouvertures de comptes et d'opérations sur des produits de placement à haut risque réalisées par les investisseurs**, y compris les comptes sur marge, les options et les cryptoactifs. L'incidence de ces mesures était **plus marquée sur les investisseurs prudents et ceux ouverts à prendre des risques modérés**, moins sur les investisseurs audacieux.

Suite à la diapositive suivante.

Conclusions des recherches (2/6)

Ressources d'aide à la décision efficaces et prometteuses (suite) :

- Notre essai contrôlé randomisé a permis de déterminer qu'**une ressource d'aide à la décision interactive, en l'occurrence un questionnaire, a réduit de 16 % les ouvertures de comptes à haut risque et de 10 % les opérations ultérieures sur des placements à haut risque.** Le questionnaire a également amélioré la connaissance des risques associés à ces placements. D'une manière plus générale, les ressources d'aide à la décision qui demandent une participation active, comme de brefs questionnaires et des simulations, sont pertinentes.

Vérification du risque lié aux marges (1/2)

Avant de poursuivre, répondez à ces deux petites questions afin d'évaluer les principaux risques. Vos réponses pourront vous aider à déterminer si ce compte vous convient réellement.

1. Si vous achetez pour 5 000 \$ d'actions en payant 2 500 \$ au comptant et en utilisant une marge pour le reste, quelle est la perte maximale que vous pouvez subir?

2500 \$ + intérêts / frais de négociation

5000 \$ + intérêts / frais de négociation

7500 \$ + intérêts / frais de négociation



0 \$, car le capital est garanti

[Ignorer la question](#) [Question suivante](#)

Figure 1 : exemple de questionnaire interactif sur les opérations sur marge

Conclusions des recherches (3/6)

- Une ressource d'aide à la décision axée sur le « **risque appliqué** », qui **traduit en dollars et en cents les risques conceptuels ou abstraits** d'un type de placement donné, a permis de **réduire de 16 % l'ouverture de comptes à haut risque et de 10 % les opérations ultérieures sur des placements à haut risque**.
- Bien que nos conclusions les plus définitives concernent ces ressources d'aide à la décision interactives et axées sur le risque appliqué, notre examen rapide des données probantes et notre recherche qualitative ont permis de **relever d'autres pratiques et principes généraux prometteurs à approfondir, à développer et à tester** :
 - En s'inspirant des principes des jeux d'argent responsables, envisager de permettre aux utilisateurs de se fixer des « limites » sur des aspects tels que la fréquence des opérations, la concentration du portefeuille, etc.



La négociation d'options est très risquée. De petites variations de prix peuvent entraîner des pertes importantes, et vous pouvez perdre rapidement la totalité de votre placement.

Exemple : Si vous dépensez 1 000 \$ en options d'achat et que l'action sous-jacente chute de 20 %, vous risquez de perdre la totalité de la prime de 1 000 \$ à l'échéance.



Avant d'ouvrir un compte d'options, assurez-vous que cela cadre avec votre stratégie et vos objectifs de placement.

Figure 2 : exemple d'avertissement sur le risque appliqué pour la négociation d'options

Conclusions des recherches (4/6)

Suite de la diapositive précédente.

- Permettre aux utilisateurs de fixer des objectifs concernant la composition de leur portefeuille et les niveaux de risque des opérations, puis associer les ressources d'aide à la décision à ces objectifs.
- Ajouter des invitations à la réflexion ou d'autres ressources d'aide à la décision aux résumés des activités (comme les rapports mensuels) remis aux utilisateurs.
- Dans toutes les ressources d'aide à la décision, utiliser un langage simple et concret, recommander (et autoriser) des actions ou étapes suivantes spécifiques, et utiliser un format qui attire l'attention sur la ressource d'aide.



Les opérations en cryptoactifs sont très risquées. Les prix des cryptomonnaies peuvent fluctuer rapidement en quelques heures, voire quelques minutes.

Exemple : Récemment, la valeur d'une cryptomonnaie a perdu plus de 90 % en 24 heures. Si vous aviez investi 1 000 \$, votre solde aurait pu être réduit à moins de 100 \$ dans ce laps de temps.

Avant d'ouvrir un compte de cryptomonnaies, assurez-vous que cela cadre avec votre stratégie et vos objectifs de placement.

Figure 3 : exemple d'avertissement sur le risque appliqué pour la négociation de cryptomonnaies

Conclusions des recherches (5/6)

Ressources d'aide à la décision inefficaces et désagréables :

Nos méthodes de recherche nous ont également permis d'en apprendre beaucoup sur ce qui **ne semble pas** prometteur pour la conception et la mise en œuvre de ressources d'aide à la décision. Nous estimons maintenant que certaines des idées que nous avons initialement élaborées sont inefficaces, voire désagréables.

- Notre conclusion « négative » la plus claire est qu'une **approche de « confirmation par case à cocher »**, qui demande aux utilisateurs de cocher une case pour indiquer qu'ils ont pris connaissance de certains risques et les acceptent, **n'est pas** efficace pour aider les utilisateurs à prendre des décisions plus réfléchies. Nos tests ont démontré que cette approche **n'a pas eu d'impact sur les décisions d'ouverture de comptes ou de négociation**. Notre hypothèse est que les confirmations par case à cocher sont perçues comme une tâche administrative à accomplir (comme une acceptation des modalités), et non comme une incitation à réévaluer ses décisions.

Suite à la diapositive suivante.

Conclusions des recherches (6/6)

Ressources d'aide à la décision inefficaces et déplaisantes (suite) :

- Nos recherches qualitatives et documentaires suggèrent également que les plateformes doivent bien réfléchir à la mise en place de ressources d'aide à la décision qui :
 - imposent une pause ou un délai (p. ex. 30 secondes) avant de permettre aux investisseurs d'exécuter une décision, ce qui a été perçu comme des « comptes à rebours » plutôt que comme une incitation à la réflexion lors de nos recherches qualitatives;
 - sont fréquemment répétées, ce qui irrite les utilisateurs et les amène à ne plus y prêter attention, ce qui va à l'encontre de l'effet recherché;
 - utilisent un langage interrogatif ou directif qui peut sembler condescendant ou empreint de jugement pour les utilisateurs;
 - ressemblent à des mentions légales, auxquelles les utilisateurs prêtent généralement peu d'attention.

Principales considérations pour les plateformes d'exécution d'ordres sans conseils

Cette recherche a été commandée pour aider les plateformes d'exécution d'ordres sans conseils à mettre en place des ressources d'aide à la décision. Les conclusions révèlent **des pratiques efficaces que les plateformes peuvent modifier et adapter à leur propre environnement**, notamment par une évaluation continue (p. ex. au moyen de tests A/B). Le cas échéant, il serait pertinent qu'elles partagent leurs propres constatations, ce qui contribuerait à l'amélioration de la précision et du caractère empirique des orientations réglementaires au fil du temps.

L'OCRI et l'équipe responsable de l'analyse des comportements reconnaissent que les plateformes doivent trouver le juste équilibre entre offrir une expérience utilisateur conviviale et répondre aux besoins des nouveaux investisseurs, moins informés et plus prudents, *sans pour autant gêner les investisseurs plus expérimentés et mieux renseignés*. Pour ce faire, **nous recommandons de limiter la mise en place de certaines ressources d'aide à la décision à certaines catégories d'utilisateurs**. Plus généralement, nous **encourageons les plateformes à calibrer le contenu, la fréquence et le format des ressources d'aide à la décision en fonction des utilisateurs**. Par exemple :

- Les plateformes devraient tenir compte de la familiarité et de l'expérience de leurs utilisateurs avec différentes catégories d'actifs (p. ex. les cryptomonnaies) pour calibrer la nature et le volume des ressources d'aide à la décision informatives.
- Les plateformes devraient envisager de permettre aux utilisateurs de modifier les paramètres relatifs aux ressources d'aide à la décision, par exemple pour réduire leur fréquence ou les désactiver après le premier affichage, tout en laissant en place des aides ponctuelles essentielles pour les décisions importantes (par exemple, lors de l'ouverture de nouveaux comptes à haut risque ou des premières opérations visant des produits à haut risque).

Autres avenues de recherche

Au-delà de la publication et de la diffusion de ce rapport, **nous estimons qu'il serait pertinent de mener d'autres recherches pour développer et tester des ressources d'aide à la décision.** Ces recherches pourraient porter sur **d'autres cas d'utilisation** (tels que l'exécution d'opérations ou les portefeuilles) et d'autres **interventions**, dont celles que nous avons élaborées dans le cadre de ce projet, mais que nous n'avons pas testées en priorité.

Tester les ressources d'aide à la décision dans de véritables plateformes, en collaboration avec les exploitants de ces plateformes, pourrait permettre d'obtenir des renseignements pratiques et d'affiner continuellement les orientations au fil de l'évolution des pratiques de mise en œuvre. Bien que les essais en environnement « bac à sable » réalisés pour ce rapport soient robustes et novateurs, il demeure toujours des incertitudes quant à la façon dont les ressources s'intégreront aux plateformes réelles.

**Revue rapide des données
probantes, analyse du marché
et entretiens avec des experts**

Revue des données probantes et analyse du marché : méthodologie

L'équipe responsable de l'analyse des comportements a effectué un examen des données probantes et une analyse du marché en utilisant une approche structurée et rapide. Cette approche a permis de rassembler, de synthétiser et d'évaluer les recherches pertinentes et les exemples de pratiques dans le domaine de l'investissement de détail et les domaines connexes. Plus précisément :

- Nous nous sommes concentrés sur des approches qui encouragent les investisseurs à s'arrêter et à réfléchir avant de prendre des décisions qui ne cadrent pas avec leurs objectifs à long terme.
- Nous avons évalué des données probantes liées à l'investissement de détail et aux domaines adjacents (par exemple, l'utilisation de plateformes de négociation en ligne et de robots-conseillers, les jeux d'argent, le commerce électronique, les habitudes relatives à la santé).
- Nous avons étudié la littérature revue par les pairs et la littérature « grise » (notamment des rapports réglementaires, des documents de travail et des études de cas), ainsi que les politiques de certaines plateformes, des communications au public et les pratiques actuelles du marché.
 - Nous avons sélectionné des études et des exemples qui nous semblaient pertinents, en particulier en ce qui concerne des interventions dont l'effet sur le comportement des investisseurs est démontré ou plausible.

Il s'agit d'une revue rapide et non d'une analyse systématique. Bien que nous ayons veillé à tenir compte d'un éventail large et représentatif de données probantes, il se peut que certaines études pertinentes n'aient pas été incluses.

Résumé des pratiques relevées (1/2)

Nos recherches ont permis de relever dix catégories d'interventions qui pourraient permettre aux investisseurs autonomes de prendre des décisions plus éclairées et plus réfléchies. Chaque approche s'appuie sur des données probantes du domaine de l'investissement et de domaines connexes. Ensemble, elles offrent un large éventail d'options à envisager pour la conception et l'expérimentation futures :

1. **Frictions positives (ajout de délais et d'étapes supplémentaires au parcours de l'utilisateur)** : Des étapes supplémentaires, des retards délibérés ou une complexité accrue visant à ralentir la prise de décision.
2. **Messages automatiques / fenêtres contextuelles** : Messages d'information en temps réel qui s'affichent dans la plateforme lorsque les utilisateurs effectuent des actions.
3. **Étiquettes** : Marqueurs visuels qui fournissent des informations supplémentaires sur un actif ou un produit de placement, rendant les risques et les caractéristiques plus évidents pour les investisseurs. Il s'agit d'un mécanisme simple d'aide à la décision de plus en plus courant sur les plateformes d'exécution d'ordres sans conseils.
4. **Outils d'autocontrôle (définition de limites et moments de recul)** : Restriction volontaire du temps que l'on peut passer sur la plateforme de négociation, ou de la fréquence et du montant des opérations.
5. **Définition d'objectifs** : Invites permettant de définir des intentions ou des engagements à l'avance pour guider les décisions futures.

Résumé des pratiques efficaces (2/2)

Nos recherches ont permis de relever dix catégories d'interventions qui pourraient permettre aux investisseurs autonomes de prendre des décisions plus éclairées et plus réfléchies. Chaque approche s'appuie sur des données probantes du domaine de l'investissement et de domaines connexes. Ensemble, elles offrent un large éventail d'options à envisager pour la conception et l'expérimentation futures :

6. **Rétroaction sur les activités des utilisateurs** : Des sommaires et présentations visuelles présentant aux utilisateurs les tendances et les résultats de leurs opérations au fil du temps.
7. **Listes de vérification** : Des listes détaillées pour veiller à ce que les investisseurs comprennent les principaux risques avant d'agir.
8. **Valeurs par défaut** : Options ou paramètres présélectionnés qui incitent les utilisateurs à adopter des comportements prudents.
9. **Contenu et ressources pédagogiques dynamiques** : Contenu d'apprentissage interactif et structuré, calculatrices, planificateurs ou guides qui s'adaptent aux circonstances propres à l'utilisateur pour lui permettre d'améliorer ses connaissances avant et pendant les opérations.
10. **Messages et présentation** : Présentation de l'information de manière à mettre en évidence les risques, les avantages ou les compromis potentiels.

Conception de prototypes et tests qualitatifs

Conception de prototypes et tests qualitatifs : méthodologie

L'équipe responsable de l'analyse des comportements s'est fondée sur les résultats de la revue des données probantes et a suivi une approche structurée et itérative pour développer et affiner les prototypes d'aide à la décision. L'approche était constituée des étapes suivantes :

- Tout d'abord, l'équipe responsable de l'analyse des comportements s'est appuyée sur les aspects pour lesquels les données probantes étaient les plus solides afin de mettre au point des prototypes de ressources d'aide à la décision pour deux cas d'utilisation, l'ouverture de comptes à haut risque et la recherche et l'exécution d'opérations à haut risque, et trois types de produits à titre d'exemple, soit les cryptoactifs, les options et les comptes sur marge.
- Nous avons ensuite apporté des améliorations itératives à ces prototypes avec l'aide de l'OCRI.
- Nous avons alors testé ces prototypes dans le cadre d'une série de groupes de discussion afin de recueillir de la rétroaction qualitative sur les réactions initiales qu'ils suscitaient, leur clarté, leur influence perçue sur les comportements et leur conception générale.

Cette section présente les prototypes élaborés pour le cas d'utilisation lié à l'ouverture de compte, ainsi que les renseignements qualitatifs obtenus grâce aux groupes de discussion, qui ont guidé leur amélioration et leur sélection pour les tests quantitatifs.

Groupe de discussion : méthodologie



6 groupes de discussion



3 à 5 participants chacun



En ligne



90 minutes

1. Participants

- Six groupes de discussion constitués d'investisseurs autonomes ou de personnes intéressées à gérer leurs propres placements.
- Tous les participants avaient un intérêt pour les cryptoactifs, les opérations sur marge ou les options, ou de l'expérience avec ces produits.
- Les groupes ont été organisés par produit et par étape de décision (ouverture de compte ou exécution d'opérations).

2. Séances

- Les participants ont évalué des scénarios de placement à haut risque et des prototypes de ressources d'aide à la décision.
- Les discussions ont porté sur leur clarté, leur crédibilité et leur probabilité d'influencer les décisions.
- Les participants ont comparé et classé les ressources d'aide.

3. Analyse

- Les séances ont été animées par le même chercheur principal.
- Une analyse thématique a permis de repérer des thèmes récurrents dans les différents groupes.
- Ces thèmes ont donné lieu aux réflexions présentées dans les diapositives suivantes.

Groupe de discussion : observations générales (1/3)

Nous résumons dans ces diapositives les **observations généralisées qui se sont dégagées des groupes de discussion pris dans leur ensemble** :

- **Les nouveaux investisseurs recherchent activement des conseils** et sont plus ouverts à la présence de ressources d'aide à la décision bien visibles tout au long de leur parcours d'investisseur; **les investisseurs expérimentés et confiants recherchent plutôt la rapidité et un minimum d'interruptions.**
 - Il était très peu probable qu'une ressource d'aide à la décision « arrête » un investisseur confiant, ce qui n'est d'ailleurs pas l'objectif. Certains investisseurs expérimentés ont considéré que les interventions « non intrusives » (qui n'interrompent pas les opérations) étaient utiles, à condition d'avoir la possibilité de les réduire ou de les ignorer.
 - Chez les investisseurs moins confiants, les ressources d'aide les ont principalement encouragés à vérifier leurs ordres, à réduire les montants investis dans une opération donnée, à approfondir leurs recherches ou à demander conseil.
- La confiance dans la capacité à naviguer dans les plateformes d'exécution d'ordres sans conseils était globalement élevée, mais il y avait des variations importantes dans le niveau d'aisance avec les comptes et les choix à plus haut risque visés par nos recherches. À la base (avant l'exposition à toute ressource d'aide), la confiance par rapport aux cryptoactifs était beaucoup plus élevée que par rapport aux options et aux marges. Les « actions-mêmes » étaient généralement perçues comme une forme de jeu d'argent.

Groupe de discussion : observations générales (2/3)

Les investisseurs ont généralement apprécié ou réagi positivement à ces éléments :

- Des messages personnalisés et ciblés leur semblaient concrets, courtois et plus crédibles que des avertissements génériques. Ces messages donnaient aux investisseurs l'impression que les plateformes essayaient de les aider à prendre les bonnes décisions, renforçant ainsi leur confiance.
- De brefs messages de confirmation par case à cocher en langage clair et simple, dont l'option d'acceptation est facile à trouver, ont été largement considérés comme acceptables, surtout les « ralentisseurs » qui ne s'affichent qu'une fois ou seulement lors de la première session.
- Les investisseurs souhaitaient que les ressources d'information soient accompagnées de mesures concrètes; par exemple, ils voulaient que les avertissements soient accompagnés de liens vers d'autres ressources ou les paramètres du compte (notamment pour imposer des limites sur certains types d'opérations). (L'équipe responsable de l'analyse des comportements note qu'en moyenne, les participants à des groupes de discussion et à d'autres contextes de recherche surestiment leur probabilité de consulter du contenu informatif).
- Des éléments visuels et une mise en forme clairs et attrayants ont une incidence significative sur la capacité d'attirer et de maintenir l'attention des investisseurs.
- Bien que des formulations concrètes au sujet des risques mentionnant les pertes potentielles aient suscité une réaction négative chez certains participants, elles se sont avérées efficaces pour favoriser la réflexion.

Groupe de discussion : observations générales (3/3)

Ils ont toutefois réagi défavorablement à ce genre de ressources d'aide :

- Les messages contextuels génériques de type « mentions juridiques » ont été perçus comme des éléments d'arrière-plan, et ont été les types de ressources d'aide à la décision les plus susceptibles d'être ignorés par les investisseurs; ceux-ci avaient eu l'impression qu'il s'agissait « simplement d'une exigence légale » et qu'ils pouvaient les ignorer.
- Les ressources d'aide qui obligeaient les investisseurs à faire une pause d'une durée déterminée (p. ex., 30 secondes) ressemblent à des « décomptes » susceptibles d'inciter les investisseurs à aller jusqu'au bout de leur intention initiale plutôt que de la remettre en question, ce qui a créé de la confusion.
- Le ton des ressources d'aide a joué un rôle déterminant dans la manière dont les investisseurs y réagissaient; les formulations très directes ont souvent été perçues comme condescendantes.
- L'une des ressources que nous avons testées, un questionnaire sur les connaissances objectives, a été polarisante. Les investisseurs voulaient savoir pourquoi ils étaient interrogés, et la façon dont les résultats du questionnaire leur ont été présentés leur semblait « empreinte de jugement ». (L'équipe responsable de l'analyse des comportements indique avoir tenu compte de cette rétroaction et a revu la présentation des résultats du questionnaire pour la phase suivante du projet constituée de tests quantitatifs).

Ressources d'aide à la décision prometteuses pour l'exécution des opérations

La rétroaction des groupes de discussion sur les prototypes de ressources d'aide à la décision liés à l'ouverture de comptes a directement influencé les ressources que nous avons testées dans le cadre de l'essai contrôlé randomisé en ligne (une étude lors de laquelle les participants ont été assignés de manière aléatoire à un groupe expérimental ou à un groupe témoin), dont il est question à la section suivante. Les groupes de discussion nous ont également permis d'effectuer une évaluation qualitative des ressources d'aide à la décision liées à l'exécution des opérations, que nous n'avons pas testées davantage.

Cette opération concentrerait plus de 10 % de votre portefeuille dans une action à forte volatilité.

Envisagez de diversifier vos placements.

Si le titre de VONICS se maintient à 52,25 \$ ou à un niveau inférieur jusqu'au 14 octobre, votre option d'achat expire sans valeur. Vous perdrez la totalité de votre placement. Le seul de rentabilité nécessite que le prix de l'action atteigne 62,30 \$ (prix d'exercice de 52,25 \$ + prime de 10,05 \$ par action).

Ressources d'aide à la décision les plus prometteuses :

- Avertissements ou étiquettes qui expliquent quand un portefeuille est sous-diversifié (c.-à-d. fortement concentré) ou l'incidence qu'aura une opération sur la diversification du portefeuille.
- Explications sur la manière dont une variation du prix de l'actif se traduirait par des pertes pour les opérations sur marge et sur dérivés.
- Avertissements supplémentaires sur l'ampleur potentielle des pertes découlant d'une opération (sur marge et sur dérivés).

Ces ressources sont les plus prometteuses et pertinentes pour les investisseurs de détail moins expérimentés.

Essai contrôlé randomisé en ligne

Vue d'ensemble de l'expérience

Nous avons suivi une méthode novatrice et rigoureuse pour tester l'incidence de trois ressources d'aide à la décision sélectionnées et améliorées progressivement en fonction des résultats de la revue des données probantes et des groupes de discussion. Ces ressources étaient : 1) la traduction de risques abstraits en risques concrets (avertissement sur le risque appliqué); 2) l'obligation pour les utilisateurs de confirmer l'acceptation des risques (confirmation par case à cocher); 3) la participation active des investisseurs au moyen d'un questionnaire sur les risques (questionnaire éducatif). Nous en avons évalué l'incidence sur l'ouverture de comptes et les choix d'opérations dans le cadre d'une simulation en ligne.

- Nous avons concentré nos efforts sur la phase d'ouverture de comptes, car il s'agit d'un point d'inflexion « en amont » qui a reçu moins d'attention que l'exécution des opérations dans les recherches antérieures. Les mises en garde obligatoires à cette étape donnent une occasion pragmatique d'ajouter des ressources d'aide à la décision.
- Nous avons procédé à un essai contrôlé randomisé en ligne pour vérifier si les trois ressources réduisaient le nombre d'ouvertures de comptes à haut risque comparativement à une situation témoin neutre, ne faisant l'objet que des mises en garde standards actuelles. Nous avons émis l'hypothèse que la présentation de ces ressources aiderait à dissuader les investisseurs, en particulier les moins informés, les moins expérimentés et les moins enclins à prendre des risques, d'ouvrir de tels comptes. Nous pensions également que ces ressources auraient une incidence sur les choix de placement en aval et réduiraient l'investissement total dans les produits à haut risque.

Méthodologie de l'expérience : approche

1. Exemple / scénario

Nous avons recruté 2 991 résidents canadiens âgés de 18 ans ou plus dans le cadre d'un groupe de discussion en ligne. 84 % des personnes constituant l'échantillon étaient des investisseurs; 85 % ont indiqué avoir un intérêt pour les cryptoactifs, les options ou les opérations sur marge ou de l'expérience avec ces produits; 95 % ont indiqué avoir une attitude prudente à modérée face au risque. Ces caractéristiques représentent le public cible des ressources d'aide à la décision.

Nous avons indiqué aux participants qu'ils avaient reçu 10 000 \$, qu'ils avaient décidé d'investir sur un horizon de moyen à long terme.

Nous avons réparti les participants au hasard entre le groupe témoin (mises en garde standards) et l'un des trois groupes expérimentaux (avec ressource d'aide à la décision).

2. Interventions / simulation

Les participants ont ouvert un compte de placement non enregistré. On leur a ensuite demandé s'ils souhaitaient ouvrir un compte de cryptoactifs, un compte sur marge ou un compte d'options. Ces comptes supplémentaires ont été présentés un à la fois dans un ordre aléatoire.

Pour chaque compte, tous les participants ont vu une mise en garde standard. Ceux qui faisaient partie d'un groupe expérimental ont ensuite vu l'une des trois ressources d'aide à la décision : **avertissement sur le risque appliqué, confirmation par case à cocher ou questionnaire éducatif**. Tous les participants ont alors indiqué s'ils souhaitaient ouvrir le compte ou non.

Ensuite, tous les participants ont réparti leurs 10 000 \$ parmi différentes options de placement, dont des comptes sur marge, des cryptoactifs et des options.

Méthodologie de l'expérience : approche

3. Questions additionnelles / analyse

Enfin, les participants ont répondu à des questions visant à évaluer leur compréhension et leur perception du risque lié aux options, aux cryptoactifs et aux marges.

Notre analyse portait principalement sur les résultats suivants :

Principal : Nombre de comptes ouverts, valeur entre 0 et 3.

Secondaire : Montant total des placements alloué aux options, aux opérations sur marge et aux cryptoactifs, combiné.

Thème exploratoire : Perception et compréhension des risques.

Méthodologie de l'expérience : interventions

Groupe témoin : mise en garde uniquement



Compte sur marge

Compte de placement qui permet à des particuliers d'emprunter des fonds pour acheter des titres.

Mise en garde concernant les risques liés aux opérations sur marge : En poursuivant la procédure d'ouverture de compte, vous accusez réception de la [mise en garde sur les prêts sur marge](#). Vous reconnaissez également les risques inhérents aux opérations sur marge, dont la possibilité de perdre plus de fonds que vous n'en avez déposés. Nous vous recommandons fortement de lire attentivement cette mise en garde avant de poursuivre la procédure.

Figure 4 : compte sur marge avec mise en garde uniquement

Souhaitez-vous ouvrir un compte sur marge?

Non, poursuivre sans ouvrir de compte

Oui, ouvrir un compte sur marge

Reportez-vous à l'[annexe : écrans d'intervention](#) pour obtenir des renseignements complémentaires.

Méthodologie de l'expérience : interventions

Intervention 1 : avertissement sur le risque appliqué

Après l'affichage de la mise en garde



Les opérations sur marge sont très risquées. Si vous empruntez de l'argent pour effectuer des opérations, vous pouvez perdre plus que votre apport initial. Si vos placements perdent de la valeur, vous pourriez être contraint d'ajouter des fonds ou de vendre à perte.

Exemple : Si vous investissez 1 000 \$ et empruntez 1 000 \$, une chute de 60 % du prix de l'action se traduit par une perte de 1 200 \$, soit plus que votre placement initial.

Avant d'ouvrir un compte sur marge, assurez-vous que cela cadre avec votre stratégie et vos objectifs de placement.

Souhaitez-vous ouvrir un compte sur marge?

Non, poursuivre
sans ouvrir de
compte

Oui, ouvrir un
compte sur
marge

Figure 5 : avertissement sur le risque appliqué pendant l'ouverture d'un compte

Méthodologie de l'expérience : interventions

Intervention 2 : confirmation par case à cocher

Après l'affichage de la mise en garde

Les opérations sur marge sont très risquées. Réfléchissez à l'incidence que peuvent avoir ces risques sur vous.



L'emprunt amplifie les gains et les pertes; vous pouvez **perdre plus que vous n'investissez**.



Si votre solde diminue trop, vous pourriez avoir à **ajouter des fonds**, ou vos **actifs pourraient être vendus** sans préavis.



Des frais d'intérêt s'appliquent, et tous les montants empruntés doivent être remboursés, quelle que soit l'évolution du marché.

J'ai pris connaissance des risques et je comprends l'incidence qu'ils pourraient avoir sur moi.

Annuler sans ouvrir de compte

Poursuivre l'ouverture de compte

Souhaitez-vous ouvrir un compte sur marge?

Non, poursuivre sans ouvrir de compte

Oui, ouvrir un compte sur marge

Figure 6 : confirmation par case à cocher pendant l'ouverture de compte

Méthodologie de l'expérience : interventions

Intervention 3 : questionnaire éducatif

Après l'affichage de la mise en garde

Vérification du risque lié aux marges (1/2)

Avant de poursuivre, répondez à ces deux petites questions afin d'évaluer les principaux risques. Vos réponses pourront vous aider à déterminer si ce compte vous convient réellement.

1. Si vous achetez pour 5 000 \$ d'actions en payant 2 500 \$ au comptant et en utilisant une marge pour le reste, quelle est la perte maximale que vous pouvez subir?

- 2500 \$ + intérêts / frais de négociation
- 5000 \$ + intérêts / frais de négociation
- 7500 \$ + intérêts / frais de négociation
- 0 \$, car le capital est garanti

Ignorer la question

Question suivante

Souhaitez-vous ouvrir un compte sur marge?

Non, poursuivre
sans ouvrir de
compte

Oui, ouvrir un
compte sur
marge

Figure 7 : questionnaire éducatif pendant l'ouverture de compte

Méthodologie de l'expérience : répartition des actifs

Après l'ouverture du compte, nous avons invité les participants à répartir 10 000 \$ entre les possibilités de placement suivantes. Nous avons comparé la mesure dans laquelle le montant total alloué aux options, aux comptes sur marges et aux cryptoactifs différait selon la ressource d'aide à la décision affichée.

Possibilité de placement	Somme investie	Autres renseignements
Achat d'actions de BOODL, une entreprise technologique de taille moyenne	[____]	
Achat d'actions de BOODL, à 50 % sur marge (2 pour 1)	[____]	Valeur totale du placement : [__]
Acquisition d'options d'achat sur le titre de BOODL à un prix d'exercice de 2,76 \$ dans 2 ans	[____]	Nombre de contrats : [__]
Achat de CIBER, une cryptomonnaie à moyenne capitalisation (d'envergure moyenne)	[____]	
Achat d'INDEX, un fonds diversifié à gestion passive reproduisant l'indice TSX	[____]	
Achat de BALNCE, un fonds équilibré, diversifié, géré passivement, pondéré à 60 % en actions et à 40 % en titres à revenu fixe.	[____]	
Total	10 000 \$	

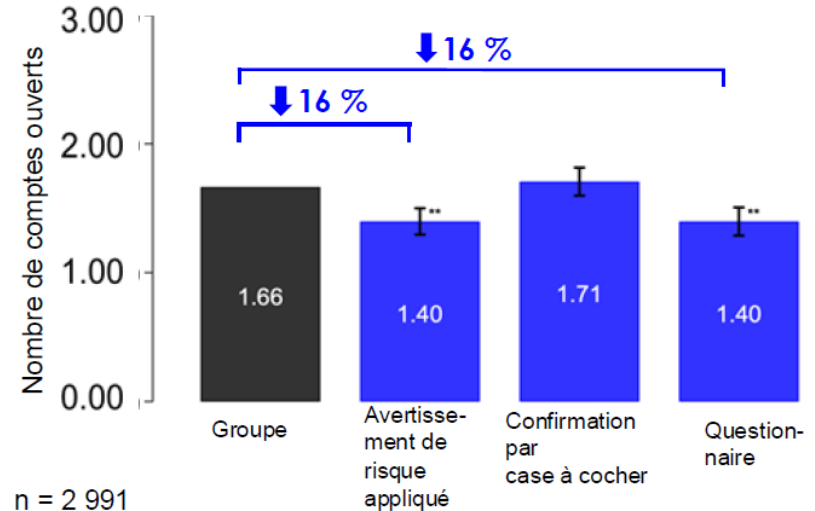
Les avertissements sur le risque appliqués et les questionnaires éducatifs ont réduit de 16 % le nombre de comptes ouverts, tandis que la confirmation par case à cocher n'a eu aucun effet (1/2)

L'**avertissement sur le risque appliqué** et le **questionnaire éducatif** ont eu une incidence importante, **réduisant de 16 % le nombre de comptes à haut risque ouverts** par rapport au groupe témoin.

- Rendre les risques plus concrets ou forcer une participation active, par exemple au moyen d'un questionnaire, réduit la propension à prendre des décisions financières plus risquées.

Suite à la diapositive suivante.

Figure 8 : nombre de comptes ouverts par groupe expérimental



n = 2 991

** p < 0,0167, * p < 0,025, + p < 0,05

Analyse principale, ajustement pour tenir compte des intérêts, de l'âge et du sexe

Les avertissements sur le risque appliqués et les questionnaires éducatifs ont réduit de 16 % le nombre de comptes ouverts, tandis que la confirmation par case à cocher n'a eu aucun effet (2/2)

La **confirmation par case à cocher n'a eu aucune incidence** (statistiquement significative) (voir la figure 8).

- Le fait de demander aux utilisateurs de confirmer activement leur acceptation des risques n'est pas un « ralentisseur » suffisant pour susciter une réflexion délibérée.

Toutes les ressources d'aide ont augmenté la visibilité de l'information sur les risques.

- L'incidence nulle de la confirmation par case à cocher suggère que la visibilité ne suffit pas; c'est plutôt la nature appliquée et interactive des autres ressources qui explique leur incidence.

L'incidence des ressources d'aide à la décision sur l'ouverture de comptes a été plus marquée pour les options et moins marquée pour les cryptoactifs (1/2)

En termes descriptifs, ce sont les cryptoactifs qui ont intéressé le plus grand nombre de participants, mais pas de beaucoup.

Les ressources d'aide à la décision qui ont eu une incidence sur l'ouverture de comptes ont eu **un effet plus marqué sur les options** (-19 % et -29 %), et **moins marqué sur les cryptoactifs** (-7 % et -9 %).

- Notre hypothèse est que les options sont les instruments financiers les moins connus et les plus complexes, alors que c'est l'inverse pour les cryptoactifs, ce que les données semblent appuyer; 39 % de l'échantillon avait déjà effectué des opérations sur cryptoactifs, comparativement à 7 % pour les options.

Suite à la diapositive suivante.

Pourcentage de participants ayant ouvert chaque type de compte par groupe expérimental			
Groupe expérimental	Marge	Options	Cryptoactifs
Groupe témoin	49,25 %	56,77 %	60,40 %
Avertissement sur le risque appliqué	40,67 % (-17 %)	45,73 % (-19 %)	56,40 % (-7 %)
Confirmation par case à cocher	52,30 % (+6 %)	56,91 % (0 %)	62,20 % (+3 %)
Questionnaire éducatif	45,96 % (-7 %)	40,28 % (-29 %)	54,75 % (-9 %)

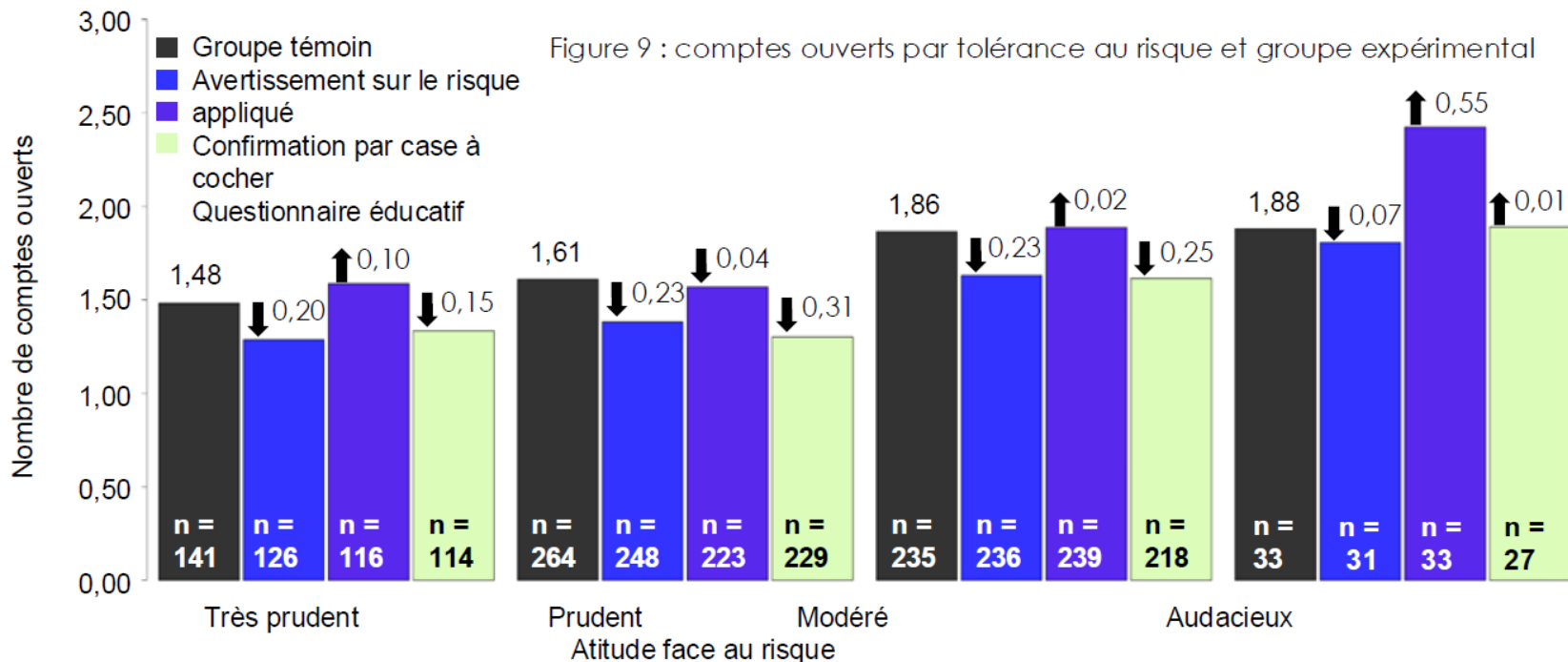
L'incidence des ressources d'aide à la décision sur l'ouverture de comptes a été plus marquée pour les options et moins marquée pour les cryptoactifs (2/2)

Le questionnaire éducatif a été particulièrement efficace pour réduire le nombre d'ouvertures de comptes d'options (-29 %).

- Nous pensons que cela est dû au fait que les participants étaient plus susceptibles de mal répondre aux questions sur les options (23 % moins de bonnes réponses que pour les autres types de comptes), ce qui les a amenés à reconsidérer l'ouverture d'un compte.

Pourcentage de participants ayant ouvert chaque type de compte par groupe expérimental			
Groupe expérimental	Marge	Options	Cryptoactifs
Groupe témoin	49,25 %	56,77 %	60,40 %
Avertissement sur le risque appliqué	40,67 % (-17 %)	45,73 % (-19 %)	56,40 % (-7 %)
Confirmation par case à cocher	52,30 % (+6 %)	56,91 % (0 %)	62,20 % (+3 %)
Questionnaire éducatif	45,96 % (-7 %)	40,28 % (-29 %)	54,75 % (-9 %)

L'incidence semble plus marquée chez les investisseurs prudents et ceux ouverts à prendre des risques modérés, aucun effet n'étant observé chez les investisseurs « audacieux »



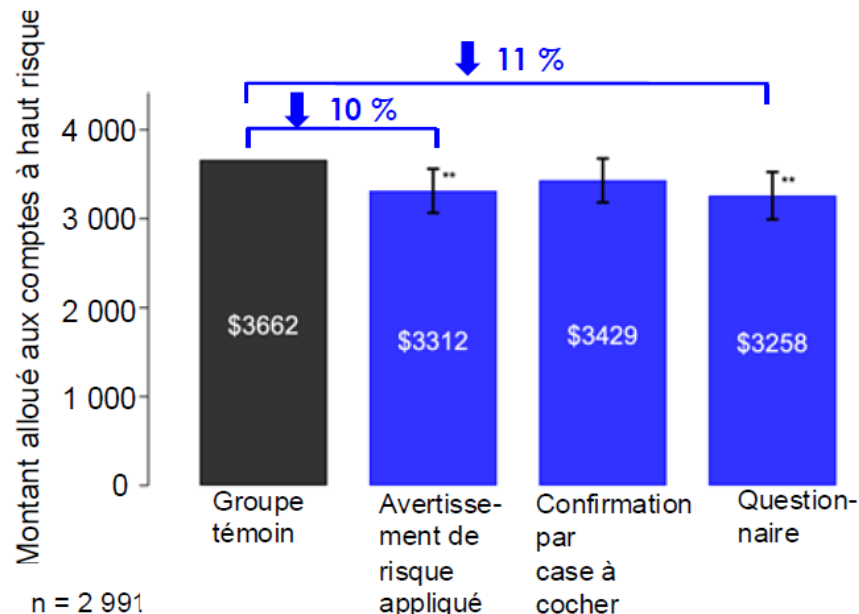
Il faut interpréter ces données avec prudence, car la taille des échantillons est très petite, en particulier pour les investisseurs audacieux.

L'incidence des avertissements sur le risque appliqués et des questionnaires éducatifs sur l'ouverture des comptes s'étend aux décisions de placement ultérieures

Parallèlement à l'incidence sur l'ouverture de comptes, **l'avertissement sur le risque appliqué et le questionnaire éducatif** ont tous deux eu une **incidence claire sur les opérations, réduisant les placements à haut risque de 10 à 11 %** par rapport au groupe témoin, alors que **la confirmation par case à cocher n'a eu aucune incidence**.

- Le parallèle entre les incidences sur l'ouverture de comptes et sur les opérations renforce notre confiance envers leur effet.
- Les ressources d'aide à la décision affichées à l'ouverture de comptes peuvent influencer les choix de placements ultérieurs, du moins lorsque ces décisions sont prises peu de temps après.
- Les approches utilisant le risque appliqué et de type interactif, comme les questionnaires, peuvent également être des ressources d'aide à la décision efficaces pendant l'exécution des opérations (si on les adapte au contexte).

Figure 10 : Montant alloué aux comptes à haut risque par groupe expérimental



n = 2 991

** p < 0,0167, * p < 0,025, + p < 0,05

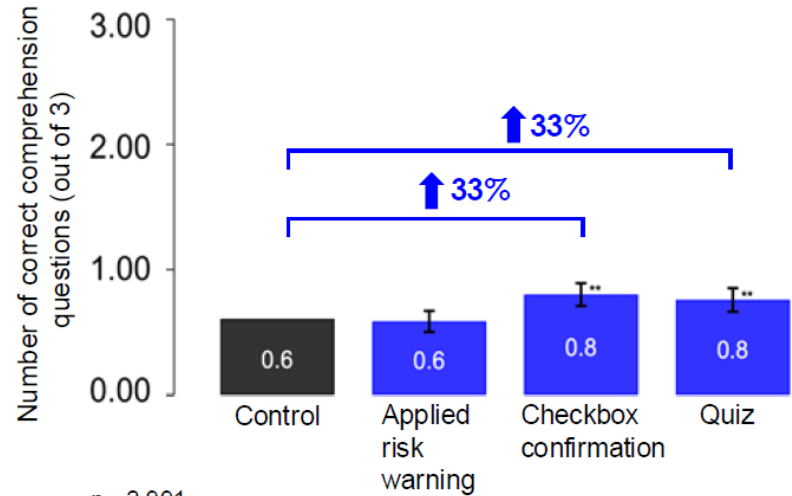
Analyse principale, ajustement pour tenir compte des intérêts, de l'âge et du sexe

Les confirmations par case à cocher et les questionnaires éducatifs ont permis d'améliorer la connaissance générale des risques, ce qui ne semble toutefois pas influencer les décisions des investisseurs (1/2)

Dans l'ensemble, **la compréhension des risques conceptuels associés aux cryptoactifs, aux options et aux marges était faible**. Même parmi les groupes ayant obtenu les notes de compréhension les plus élevées, le participant moyen a répondu correctement à moins d'une question sur les trois (une question sur chaque type de produit).

Suite à la diapositive suivante.

Figure 11 : connaissance conceptuelle des risques par groupe expérimental



n= 2,991

** p < 0.0167, * p < 0.025, + p < 0.05

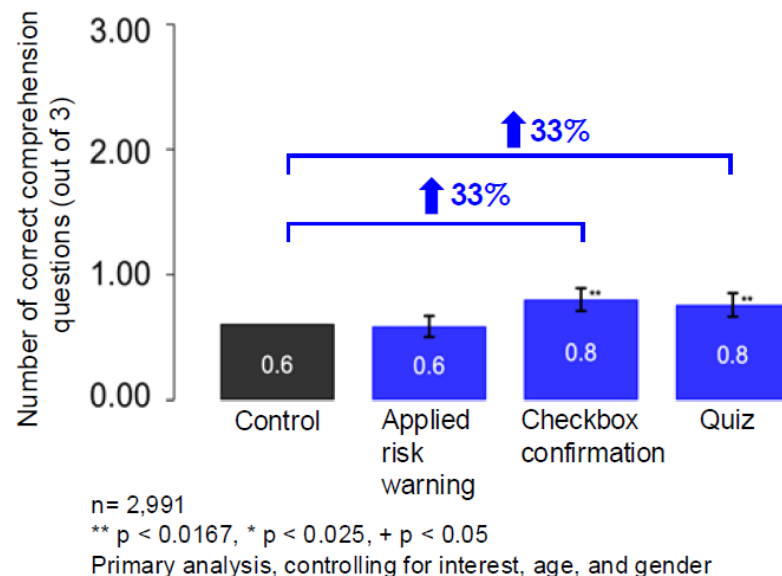
Primary analysis, controlling for interest, age, and gender

Les confirmations par case à cocher et les questionnaires éducatifs ont permis d'améliorer la connaissance générale des risques, ce qui ne semble toutefois pas influencer les décisions des investisseurs (2/2)

La confirmation par case à cocher et le questionnaire éducatif ont tous deux amélioré la connaissance des risques généraux associés aux trois types de produits, **augmentant de 33 % les bonnes réponses** par rapport au groupe témoin. L'avertissement sur le **risque appliqué** n'a quant à lui **pas amélioré la connaissance des risques généraux**.

- **Il n'y a pas de relation claire et cohérente entre la compréhension des risques conceptuels et le changement de comportement.** Si le groupe de la case à cocher avait de meilleures connaissances conceptuelles que le groupe témoin, cela ne s'est pas traduit par l'ouverture d'un plus grand nombre de comptes. L'inverse était vrai pour l'avertissement sur le risque appliqué.

Figure 11 : connaissance conceptuelle des risques par groupe expérimental



La visibilité de l'information et la participation active augmentent la compréhension, mais l'incidence de la connaissance générale des risques sur les décisions est limitée (1/2)

Les informations générales ou conceptuelles sur les risques que nous avons testées auprès des participants étaient le plus visibles dans le cas de la confirmation par case à cocher, en particulier pour les options. C'est pour ce groupe/produit que nous constatons les gains de compréhension les plus importants.

- Comme on peut s'y attendre, des informations plus visibles sont plus susceptibles d'améliorer la compréhension.

Ces informations générales ou conceptuelles sur les risques étaient moins visibles dans le questionnaire éducatif (en particulier pour les options), dont l'objectif était d'évaluer les connaissances existantes des participants, et non de les améliorer.

Suite à la diapositive suivante.

Pourcentage ayant bien répondu aux questions de compréhension (et pourcentage de variation)			
Groupe expérimental	Marge	Options	Crypto-actifs
Groupe témoin	13,03 %	22,93 %	24,69 %
Avertissement sur le risque appliqué	12,80 % (-2 %)	24,27 % (+6 %)	21,60 % (-13 %)
Confirmation par case à cocher	16,26 % (+25 %)	31,17 % (+36 %)	32,93 % (+33 %)
Questionnaire éducatif	17,30 % (+33 %)	25,67 % (+12 %)	33,33 % (+35 %)

La visibilité de l'information et la participation active augmentent la compréhension, mais l'incidence de la connaissance générale des risques sur les décisions est limitée (2/2)

Nous constatons toutefois toujours de fortes augmentations de la compréhension dans le groupe ciblé par les questionnaires éducatifs.

- La réflexion active demandée par le questionnaire pourrait améliorer la compréhension. Cette augmentation peut également être partiellement attribuable à des différences dans les connaissances préexistantes, car davantage de participants de ce groupe ont abandonné l'étude, possiblement parce qu'ils n'arrivaient pas à répondre aux questions et se sentaient démotivés. Le taux d'abandon était de 19,50 % dans le groupe témoin, de 21,41 % dans le groupe de l'avertissement sur le risque appliqué, de 23,04 % dans le groupe de la confirmation par case à cocher et de 29,95 % dans le groupe du questionnaire éducatif.

Tel que décrit, l'avertissement sur le risque appliqué n'a pas eu d'incidence sur la compréhension. C'est parce qu'il visait à traduire le risque en termes concrets, ce que nous n'avons pas évalué. **Les connaissances concrètes et la réflexion active semblent avoir plus d'incidence sur les choix de placements que la connaissance générale ou conceptuelle des risques.**

Pourcentage ayant bien répondu aux questions de compréhension (et pourcentage de variation)			
Groupe expérimental	Marge	Options	Crypto-actifs
Groupe témoin	13,03 %	22,93 %	24,69 %
Avertissement sur le risque appliqué	12,80 % (-2 %)	24,27 % (+6 %)	21,60 % (-13 %)
Confirmation par case à cocher	16,26 % (+25 %)	31,17 % (+36 %)	32,93 % (+33 %)
Questionnaire éducatif	17,30 % (+33 %)	25,67 % (+12 %)	33,33 % (+35 %)

Le niveau général de risque perçu était assez similaire pour tous les types de placements à haut risque, et sans corrélation avec les choix de placements (1/4)

Les ressources d'aide à la décision faisaient augmenter le risque perçu dans une mesure similaire entre les différents produits et groupes expérimentaux. Cette constatation est liée à l'augmentation de la proportion de participants qui ont classé leurs choix de placements comme à haut risque ou à très haut risque.

Comme pour la compréhension générale du risque, la corrélation entre la perception du risque et les choix des investisseurs est faible. Notre hypothèse est que cela est également dû à la nature abstraite ou conceptuelle des évaluations des risques abordées dans cette question.

Le niveau général de risque perçu était assez similaire pour tous les types de placements à haut risque, et sans corrélation avec les choix de placements (2/4)

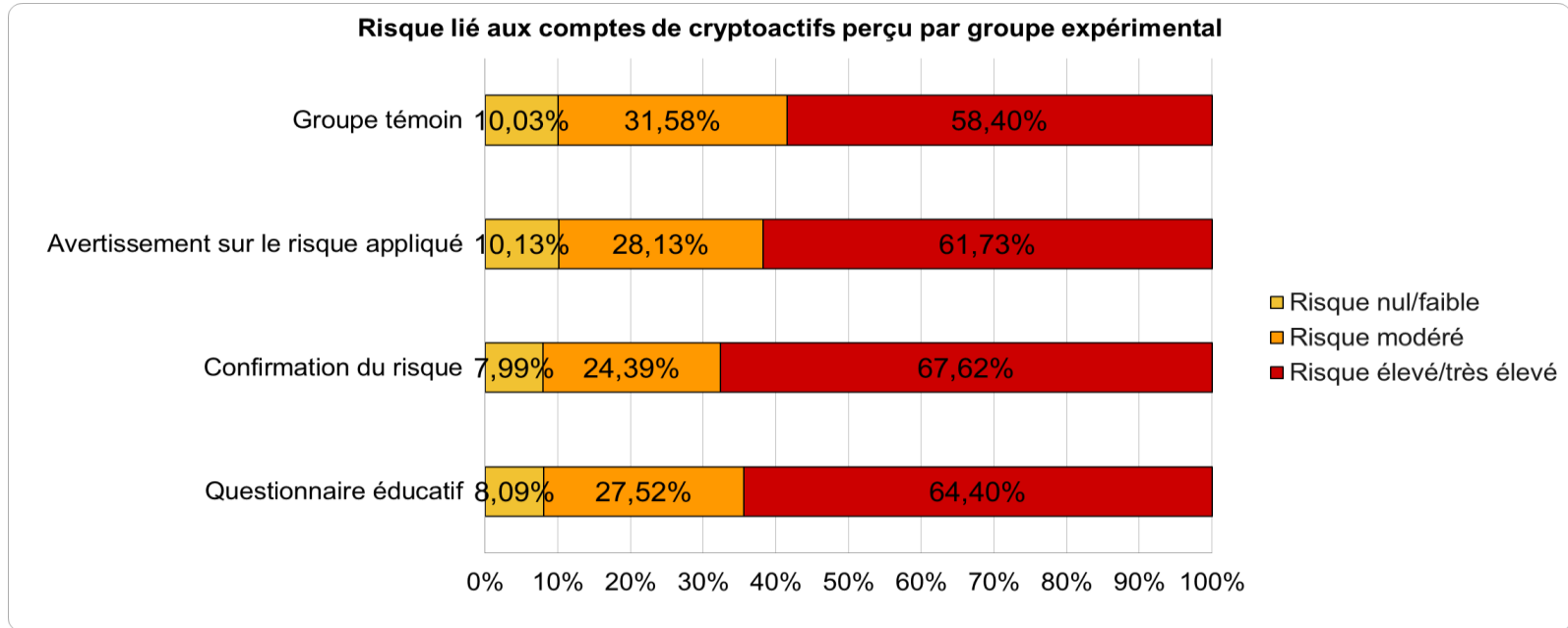


Figure 12 : risque perçu par groupe expérimental pour les cryptoactifs

Le niveau général de risque perçu était assez similaire pour tous les types de placements à haut risque, et sans corrélation avec les choix de placements (3/4)

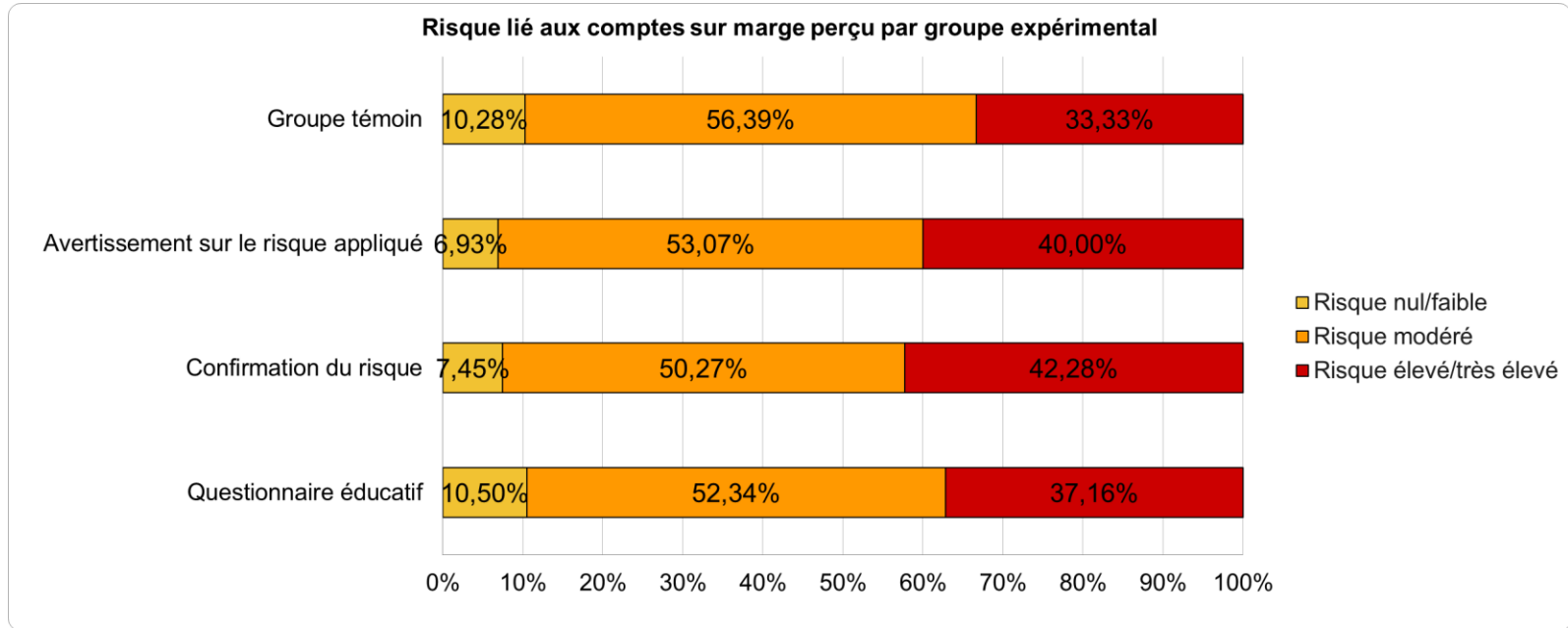


Figure 13 : risque perçu par groupe expérimental pour les marges

Le niveau général de risque perçu était assez similaire pour tous les types de placements à haut risque, et sans corrélation avec les choix de placements (4/4)

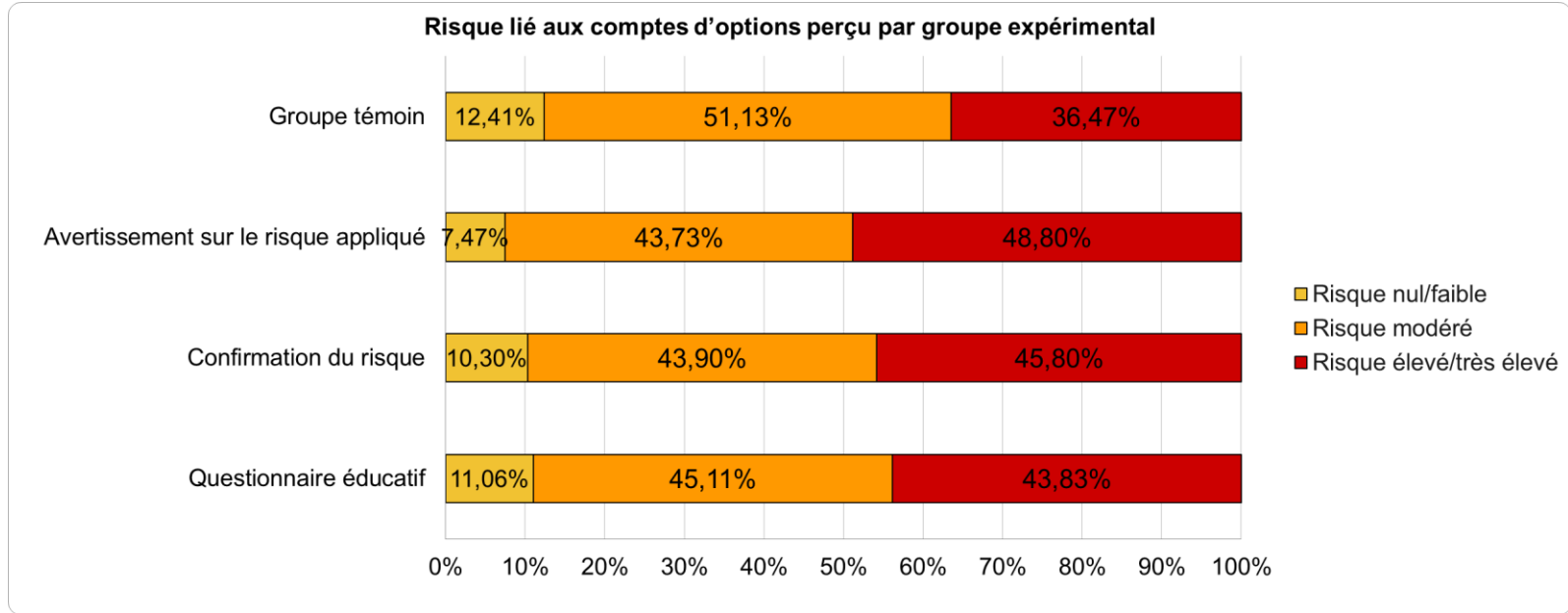


Figure 14 : risque perçu par groupe expérimental pour les options

Analyse des sous-groupes : principales conclusions (1/2)

Le nombre d'ouvertures de compte était plus élevé chez les participants plus jeunes, de sexe masculin et à revenu élevé.

- **Les jeunes participants ont ouvert plus de comptes** (18-24 : 1,61 compte; 25-44 : 1,78 compte) que les participants plus âgés (45-64 : 1,45 compte; 65 et + : 0,93 compte).
- **Les personnes de sexe masculin ont ouvert plus de comptes** que les personnes de sexe féminin et autre (sexe masculin : 1,69; sexe féminin et autre : 1,40).
- **Les participants à revenu élevé ont ouvert plus de comptes** (100 000-150 000 \$: 1,67; 150 000 \$ et + : 1,69) que les participants à revenu moins élevé (<55 000 \$: 1,49; 55 000-100 000 \$: 1,54).

Les investisseurs moins prudents, les investisseurs comptant moins d'années d'expérience et les participants en âge de travailler ont ouvert davantage de comptes. Il faut prendre note que ces résultats peuvent s'expliquer par l'âge.

- **Les investisseurs affichant une attitude modérée et les investisseurs audacieux ont ouvert plus de comptes** (attitude modérée : 1,75; audacieux : 2,01) que les investisseurs très prudents (1,42) et prudents (1,47).
- **Les investisseurs plus expérimentés (>10 ans) ont ouvert moins de comptes** (1,33) que les investisseurs ayant moins de 5 ans (1,64) et de 5 à 10 ans d'expérience (1,73).
- **Les participants retraités ont ouvert moins de comptes** (0,84) que les participants ayant un emploi (1,67), les participants sans emploi (1,58) et les autres participants (1,43).

Analyse des sous-groupes : principales conclusions (2/2)

Le montant des actifs à investir, le niveau de scolarité et le profil linguistique ont eu peu d'incidence sur l'ouverture de comptes.

- Le montant des actifs à investir a eu très peu d'incidence sur l'ouverture de comptes (<50 000 \$: 1,52; ≥50 000 \$: 1,59).
- Le niveau de scolarité n'a pas eu d'incidence sur l'ouverture de comptes (grade d'associé ou niveau inférieur : 1,54; baccalauréat ou niveau supérieur : 1,58).
- Les participants francophones et anglophones ont ouvert un nombre comparable de comptes (anglophones : 1,53; francophones : 1,63).

Dans l'ensemble, ces tendances concernant les ouvertures de comptes par groupe démographique ne sont pas surprenantes. Elles sont en grande partie logiques : les participants les plus jeunes, les plus audacieux et dont les revenus sont les plus élevés prennent plus de risques. Ils reflètent également des tendances cohérentes et établies, comme le fait que les hommes prennent plus de risques que les femmes.

Annexe : écrans d'intervention

Avertissement sur le risque appliqué

L'intervention est présentée aux participants qui ont manifesté un intérêt initial. Ils doivent cliquer sur le « x » pour passer à la confirmation finale.

Figure 15 : avertissement sur le risque appliqué, écran d'ouverture de compte sur marge

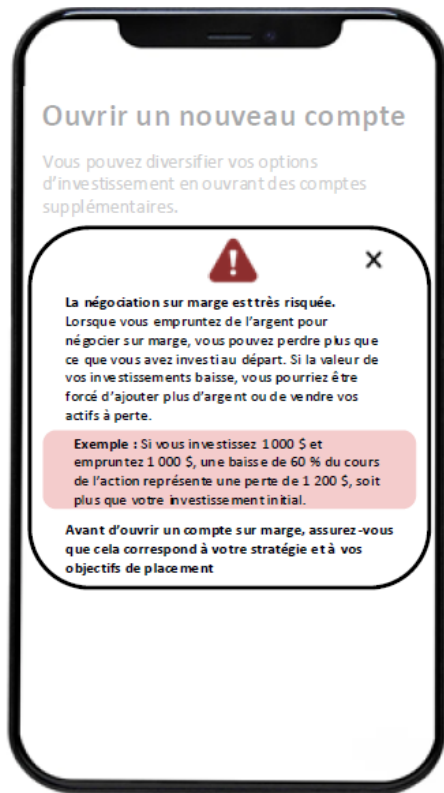


Figure 16 : avertissement sur le risque appliqué, écran d'ouverture de compte de cryptoactifs

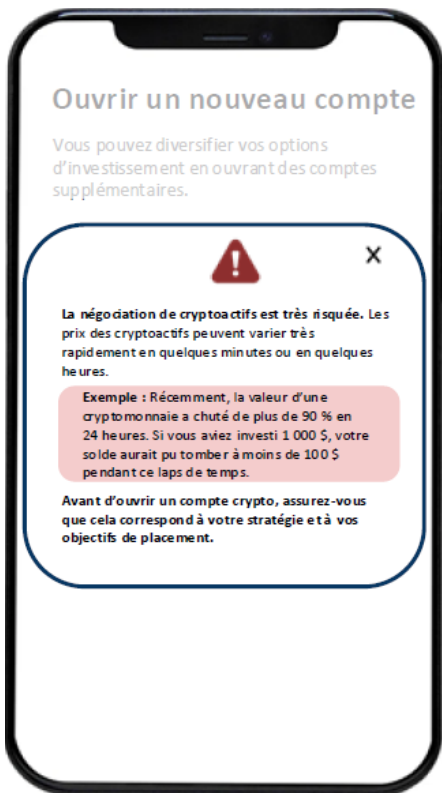
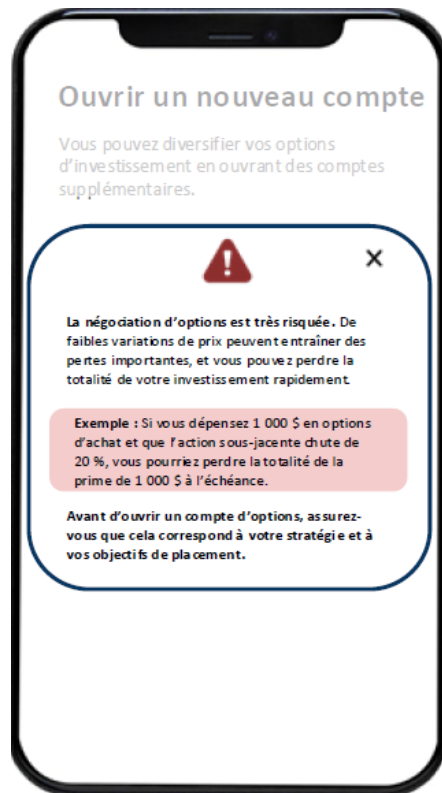


Figure 17 : avertissement sur le risque appliqué, écran d'ouverture de compte d'options



Confirmation par case à cocher

Figure 18 : confirmation par case à cocher, écran d'ouverture de compte sur marge



Figure 19 : confirmation par case à cocher, écran d'ouverture de compte de cryptoactifs

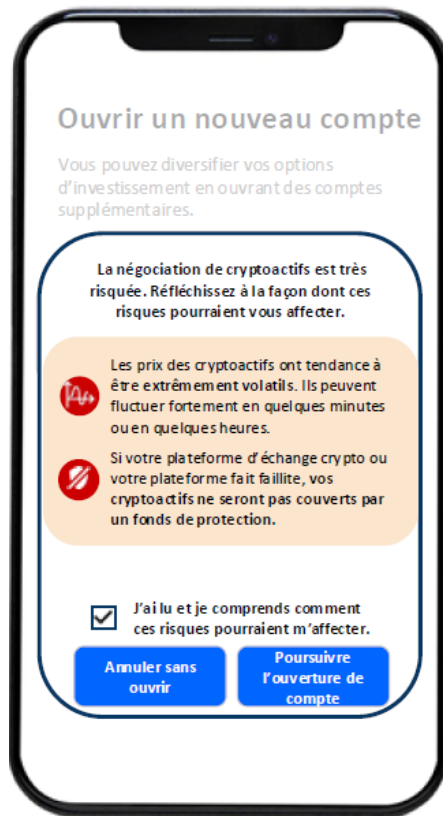
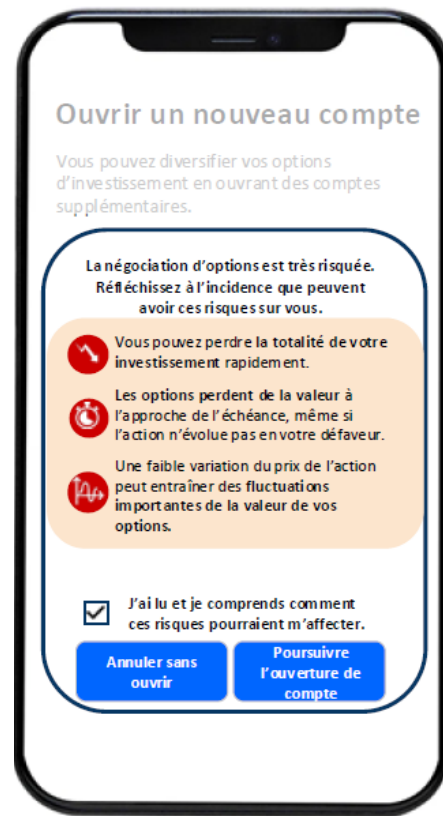


Figure 20 : confirmation par case à cocher, écran d'ouverture de compte d'options



Questionnaire éducatif (Q1)

Figure 21 : questionnaire éducatif (Q1), écran d'ouverture de compte sur marge

Ouvrir un nouveau compte

Vous pouvez diversifier vos options d'investissement en ouvrant des comptes sur marge.

Vérification des risques de marge (1/2)

Effectuez ce court quiz de deux questions pour revoir les principaux risques avant de poursuivre. Vos réponses pourraient vous aider à déterminer si ce compte est celui qui vous convient le mieux.

1. Si vous achetez pour 5 000 \$ d'actions en payant 2 500 \$ en espèces et en utilisant la marge pour le reste, quelle est la perte maximale que vous pourriez subir?

- 2 500 \$ + frais d'intérêt / frais de transaction
- 5 000 \$ + frais d'intérêt / frais de transaction
- 7 500 \$ + frais d'intérêt / frais de transaction
- 0 \$ puisque le capital est garanti

Passer la question Question suivante

Figure 22 : questionnaire éducatif (Q1), écran d'ouverture de compte de cryptoactifs

Ouvrir un nouveau compte

Vous pouvez diversifier vos options d'investissement en ouvrant des comptes de cryptoactifs.

Vérification des risques crypto (1/2)

Effectuez ce court quiz de deux questions pour revoir les principaux risques avant de poursuivre. Vos réponses pourraient vous aider à déterminer si ce compte est celui qui vous convient le mieux.

1. Vous investissez 1 000 \$ dans une nouvelle cryptomonnaie. En une seule journée, son prix chute de 80 %. Laquelle des affirmations suivantes est vraie?

- Il vous reste 200 \$. Un rebond de 80 % serait nécessaire pour atteindre le seuil de rentabilité.
- Il vous reste 800 \$, mais vous pouvez déposer une demande d'assurance-dépôts pour récupérer le reste.
- Il vous reste 200 \$. Un rebond de 400 % serait nécessaire pour atteindre le seuil de rentabilité.
- Il vous reste 200 \$, mais vous pouvez déposer une demande d'assurance-dépôts pour récupérer le reste.

Passer la question Question suivante

Figure 23 : questionnaire éducatif (Q1), écran d'ouverture de compte d'options

Ouvrir un nouveau compte

Vous pouvez diversifier vos options d'investissement en ouvrant des comptes d'options.

Vérification des risques d'options (1/2)

Effectuez ce court quiz de deux questions pour revoir les principaux risques avant de poursuivre. Vos réponses pourraient vous aider à déterminer si ce compte est celui qui vous convient le mieux.

1. Vous vendez (émettez) une option d'achat non couverte et le cours de l'action augmente fortement. Que pourrait-il se passer?

- Vous ne perdez que la prime que vous avez reçue.
- Vous pourriez subir des pertes illimitées si le prix de l'action continue d'augmenter.
- Vous êtes obligé d'acheter l'action à son plus bas prix historique.
- La plateforme annule automatiquement l'option avant que les pertes augmentent.

Passer la question Question suivante

Questionnaire éducatif (Q2)

Figure 24 : questionnaire éducatif (Q2), écran d'ouverture de compte sur marge

Ouvrir un nouveau compte

Vous pouvez diversifier vos options d'investissement.

Vérification des risques de marge (2/2)

Effectuez ce court quiz de deux questions pour revoir les principaux risques avant de poursuivre. Vos réponses pourraient vous aider à déterminer si ce compte est celui qui vous convient le mieux.

2. Vous avez utilisé la marge pour acheter une action et son prix a fortement chuté durant la nuit. En plus des pertes liées à l'investissement, quel risque supplémentaire cela entraîne-t-il?

- Vous pourriez devoir plus que votre investissement initial si les pertes dépassent vos fonds propres.
- Votre courtier doit attendre la reprise des prix avant de poser une action.
- Vos pertes ne s'arrêtent que lorsque le marché sera fermé.
- Le prêt est automatiquement annulé si l'action chute rapidement.

Passer la question Terminer le quiz

Figure 25 : questionnaire éducatif (Q2), écran d'ouverture de compte de cryptoactifs

Ouvrir un nouveau compte

Vous pouvez diversifier vos options d'investissement.

Vérification des risques crypto (2/2)

Effectuez ce court quiz de deux questions pour revoir les principaux risques avant de poursuivre. Vos réponses pourraient vous aider à déterminer si ce compte est celui qui vous convient le mieux.

2. Vous achetez pour 1 000 \$ de cryptomonnaie. Une semaine plus tard, la plateforme déclare faillite et on vous informe que vos cryptoactifs sont introuvables. Laquelle des affirmations suivantes est vraie?

- Vous pouvez récupérer la totalité de votre montant par l'entremise du Fonds canadien de protection des investisseurs.
- La plateforme d'échange doit rembourser tous les utilisateurs en vertu des règles fédérales de protection des consommateurs.
- Vous pourriez perdre la totalité de votre montant — les cryptoactifs ne sont pas couverts par le Fonds canadien de protection des investisseurs.
- Vous récupérez automatiquement votre argent une fois que les prix remontent.

Passer la question Terminer le quiz

Figure 26 : questionnaire éducatif (Q2), écran d'ouverture de compte d'options

Ouvrir un nouveau compte

Vous pouvez diversifier vos options d'investissement.

Vérification des risques d'options (2/2)

Effectuez ce court quiz de deux questions pour revoir les principaux risques avant de poursuivre. Vos réponses pourraient vous aider à déterminer si ce compte est celui qui vous convient le mieux.

2. Vous achetez une option d'achat pour 500 \$. À la date d'échéance, le prix de l'action est inférieur au prix d'exercice. Qu'advient-il de votre placement?

- Vous récupérez vos 500 \$ puisque l'option a expiré sans valeur.
- Vous devez de l'argent supplémentaire, car l'option a perdu de la valeur.
- Le courtier reconduit automatiquement votre option dans un nouveau contrat.
- Vous perdez la totalité de vos 500 \$ que vous avez payés pour cette option.

Passer la question Terminer le quiz

Questionnaire éducatif (rétroaction – tous les groupes)

Figure 27 : écran d'un résultat de 0/2 au questionnaire (deux mauvaises réponses, deux questions ignorées, ou une mauvaise réponse et une question ignorée)



Figure 28 : écran d'un résultat de 1/2 au questionnaire (une mauvaise réponse ou une question ignorée)



Figure 29 : écran d'un résultat de 2/2 au questionnaire

