

| | | | |
|-------------------------------------|--|-------------------------------------|-----------------------|
| <input type="checkbox"/> | Négociation - Dérivés sur taux d'intérêt | <input checked="" type="checkbox"/> | Back-office - Options |
| <input type="checkbox"/> | Négociation - Dérivés sur actions et indices | <input type="checkbox"/> | Technologie |
| <input checked="" type="checkbox"/> | Back-office - Contrats à terme | <input type="checkbox"/> | Réglementation |

CIRCULAIRE
Le 8 janvier 2007

**EXIGENCES DE MARGE POUR CONTRATS À TERME,
TAUX DE MARGE FLOTTANTS, TAUX DE MARGE POUR LES
OPTIONS SUR DEVISE ET TAUX DE MARGE POUR LES
ERREURS DE SUIVI SUR PRODUITS INDICIELS**

Bourse de Montréal Inc. (la Bourse) établit les exigences de marge sur les contrats à terme, les taux de marge flottants et les taux de marge pour les erreurs de suivi sur les produits indiciels et les taux de marge pour les options sur devises. La Bourse effectue une mise à jour de ces taux à tous les mois ou lorsque les conditions du marché le justifient.

La Bourse, en collaboration avec la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (CDCC), a déterminé que les taux de marge des contrats à terme, dans le cas des spéculateurs et des contrepartistes, doivent être modifiés comme suit :

| CONTRATS À TERME | TYPE DE MARGE | ANCIEN TAUX | NOUVEAU TAUX |
|--|----------------|-------------|-----------------|
| ONX - 30 jours sur le taux « Repo » à un jour | Spéculateur | 600 \$ | 750 \$ |
| | Contrepartiste | 550 \$ | 700 \$ |
| BAX - Acceptations bancaires canadiennes de trois mois | Spéculateur | 350 \$ | 400 \$ |
| | Contrepartiste | 300 \$ | 350 \$ |
| CGZ - Obligations du gouvernement du Canada de deux ans | Spéculateur | 550 \$ | 700 \$ |
| | Contrepartiste | 500 \$ | 650 \$ |
| CGB - Obligations du gouvernement du Canada de dix ans | Spéculateur | 1 350 \$ | 1 300 \$ |
| | Contrepartiste | 1 250 \$ | 1 200 \$ |
| SXF - Indice S&P/TSX 60 | Spéculateur | 5 500 \$ | 5 650 \$ |
| | Contrepartiste | 5 300 \$ | 5 450 \$ |
| SXA - Indice aurifère global S&P/TSX | Spéculateur | 7 050 \$ | 6 550 \$ |
| | Contrepartiste | 6 850 \$ | 6 350 \$ |
| SXB - Indice plafonné des services financiers S&P/TSX | Spéculateur | 1 300 \$ | 1 300 \$ |
| | Contrepartiste | 1 200 \$ | 1 200 \$ |
| SXH - Indice plafonné de la technologie de l'information S&P/TSX | Spéculateur | 1 000 \$ | 1 000 \$ |
| | Contrepartiste | 950 \$ | 950 \$ |
| SXY - Indice plafonné de l'énergie S&P/TSX | Spéculateur | 5 100 \$ | 4 950 \$ |
| | Contrepartiste | 4 900 \$ | 4 750 \$ |

1 .L'appellation « spéculateur » s'applique à tous les clients sauf les institutions agréées, les contreparties agréées, les entités réglementées et les contreparties véritables, telles que définies dans les Règles et Politiques de la Bourse.

Circulaire no : 003-2007

TAUX DE MARGE SUR POSITIONS APPARIÉES

Voici un résumé des taux de marge applicables aux positions appariées de contrats à terme inscrits à Bourse de Montréal Inc. :

| TYPE DE MARGE | CONTRATS À TERME SUR INDICES | | | | |
|---------------------|------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| | SXF | SXA | SXB | SXH | SXY |
| POSITIONS APPARIÉES | 350 \$ | 100 \$ | 100 \$ | 100 \$ | 100 \$ |

| TYPE DE MARGE | CONTRATS À TERME SUR TAUX D'INTÉRÊT | | | |
|--|-------------------------------------|--------|--------|--------|
| | ONX | BAX | CGZ | CGB |
| POSITIONS APPARIÉES | 132 \$ | 85 \$ | 400 \$ | 200 \$ |
| « BUTTERFLY » (mois d'échéance consécutifs) | S/O | 79 \$ | S/O | S/O |
| « BUTTERFLY » (mois d'échéance non consécutifs) | S/O | 110 \$ | S/O | S/O |

TAUX DE MARGES SUR POSITIONS APPARIÉES ENTRE GROUPES COMBINÉS (« INTER-COMMODITY SPREADS »)

| CONTRATS À TERME APPARIÉS | ANCIEN TAUX DE MARGE | NOUVEAU TAUX DE MARGE |
|---------------------------|----------------------|-----------------------|
| CGB - CGZ | | |
| Spéculateur | 1 950 \$ | 1 980 \$ |
| Contrepartiste | 1 800 \$ | 1 830 \$ |

Note : Aux fins des calculs de marge et de capital, les tailles des contrats à terme CGB et CGZ étant différentes, l'appariement de ces contrats à terme n'ouvre droit à la marge ci-dessus qu'à la condition que l'appariement se fasse en tenant compte de la différence de taille de ces contrats. Ceci signifie que la position appariée doit être constituée de deux (2) contrats à terme CGB (taille de 100 000 \$) et d'un (1) contrat à terme CGZ (taille de 200 000 \$).

TAUX DE MARGE FLOTTANTS

En ce qui concerne les taux de marge flottants sur produits indiciaires, ceux-ci ont été établis comme suit :

| TAUX DE MARGE FLOTTANTS | PANIER DE TITRES D'UN INDICE | | PARTS LIÉES À UN INDICE | |
|--|------------------------------|---------------|-------------------------|---------------|
| | ANCIEN TAUX | NOUVEAU TAUX | ANCIEN TAUX | NOUVEAU TAUX |
| Indice S&P/TSX 60 | 3,75 % | 3,75 % | 3,50 % | 3,50 % |
| Indice aurifère global S&P/TSX | 10,00 % | 9,75 % | 9,50 % | 9,50 % |
| Indice plafonné des services financiers S&P/TSX | 3,00 % | 2,75 % | 3,00 % | 2,75 % |
| Indice plafonné de la technologie de l'information S&P/TSX | 5,75 % | 5,50 % | 5,75 % | 5,75 % |
| Indice plafonné de l'énergie S&P/TSX | 7,50 % | 7,25 % | 7,50 % | 7,50 % |

TAUX DE MARGE POUR LES OPTIONS SUR DEVISE

| TAUX DE MARGE POUR LES OPTIONS SUR DEVISE | TAUX | |
|--|----------------|-----------------|
| | ANCIEN TAUX | NOUVEAU TAUX |
| USX - Options sur dollar É-U | 2,00 % | 2,00 % |

TAUX DE MARGE POUR LES ERREURS DE SUIVI

En ce qui concerne les taux de marge pour les erreurs de suivi sur produits indiciaires, ceux-ci ont été établis comme suit :

| TAUX DE MARGE POUR LES ERREURS DE SUIVI | ANCIEN TAUX | | | NOUVEAU TAUX | | |
|---|-----------------------|-------------------------------------|------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------|------------------------------------|
| | Indice et Parts | Indice et Contrats à terme | Parts et Contrats à terme | Indice et Parts | Indice et Contrats à terme | Parts et Contrats à terme |
| Indice S&P/TSX 60 | 0,75 % | 1,50 % | 1,50 % | 0,75 % | 2,25 % | 2,00 % |
| Indice aurifère global S&P/TSX | 1,25 % | 5,00 % | 5,00 % | 1,25 % | 4,25 % | 4,25 % |
| Indice plafonné des services financiers S&P/TSX | 0,75 % | 1,25 % | 1,25 % | 0,75 % | 1,25 % | 1,25 % |
| Indice plafonné de la technologie de l'information S&P/TSX | 2,00 % | 2,50 % | 2,75 % | 2,00 % | 2,50 % | 3,25 % |
| Indice plafonné de l'énergie S&P/TSX | 1,00 % | 3,25 % | 3,25 % | 1,25 % | 3,25 % | 3,25 % |

Ces nouvelles exigences de marge **entrent en vigueur à la fermeture des marchés le mercredi 10 janvier 2007.**

Pour de plus amples renseignements, veuillez communiquer avec Vito Racanelli, analyste financier, Division de la réglementation, au 514 871-4949, poste 339, ou par courriel à l'adresse vracanelli@m-x.ca.

Jacques Tanguay
Vice-président, Division de la réglementation