



**Bourse de
Montréal**

| | | | |
|-------------------------------------|--|-------------------------------------|-----------------------|
| <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 |
| | | <input checked="" type="checkbox"/> | MCeX |

CIRCULAIRE

Le 3 mars 2010

EXIGENCES DE MARGE POUR CONTRATS À TERME

Bourse de Montréal Inc. (la Bourse) établit les exigences de marge sur les contrats à terme. 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 | 750 \$ | 750 \$ |
| | Contrepartiste | 700 \$ | 700 \$ |
| BAX - Acceptations bancaires canadiennes de trois mois | Spéculateur | 250\$ | 200\$ |
| | Contrepartiste | 200 \$ | 150 \$ |
| CGZ - Obligations du gouvernement du Canada de deux ans | Spéculateur | 950 \$ | 800 \$ |
| | Contrepartiste | 900 \$ | 750 \$ |
| CGF - Obligations du gouvernement du Canada de cinq ans | Spéculateur | 950 \$ | 950 \$ |
| | Contrepartiste | 900 \$ | 900 \$ |
| CGB - Obligations du gouvernement du Canada de dix ans | Spéculateur | 2 250 \$ | 2 150 \$ |
| | Contrepartiste | 2 150 \$ | 2 050 \$ |
| LGB - Obligations du gouvernement du Canada de trente ans | Spéculateur | 3 800 \$ | 3 450 \$ |
| | Contrepartiste | 3 600 \$ | 3 250 \$ |
| SCF - Indice composé S&P/TSX (contrat mini) | Spéculateur | 4 000\$ | 3 750\$ |
| | Contrepartiste | 3 800 \$ | 3 550 \$ |
| SXF - Indice S&P/TSX 60 | Spéculateur | 9 850\$ | 9 600\$ |
| | Contrepartiste | 9 650\$ | 9 400\$ |
| SXA - Indice aurifère global S&P/TSX | Spéculateur | 7 550 \$ | 7 600 \$ |
| | Contrepartiste | 7 350 \$ | 7 400 \$ |
| SXB - Indice plafonné des services financiers S&P/TSX | Spéculateur | 3 450\$ | 3 450\$ |
| | Contrepartiste | 3 250 \$ | 3 250 \$ |
| SXH - Indice plafonné de la technologie de l'information S&P/TSX | Spéculateur | 1 200\$ | 1 200\$ |
| | Contrepartiste | 1 100\$ | 1 100\$ |
| SXY - Indice plafonné de l'énergie S&P/TSX | Spéculateur | 5 950\$ | 5 550\$ |
| | Contrepartiste | 5 750\$ | 5 350\$ |
| MCX - Unités d'Équivalent en Dioxyde de Carbone (CO _{2e}) | Spéculateur | 350\$ | 250\$ |
| | Contrepartiste | 300\$ | 200\$ |

Note : 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 : 022-2010

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/CONTRATS A TERME SUR DIOXIDE DE CARBONE | | | | | |
|----------------------------|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| | SXF | SXA | SXB | SXH | SXY | MCX |
| POSITIONS APPARIÉES | 350 \$ | 100 \$ | 100 \$ | 100 \$ | 100 \$ | 200 \$ |

| TYPE DE MARGE | CONTRATS À TERME SUR TAUX D'INTÉRÊT | | | | | |
|---|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | ONX | BAX | CGZ | CGF | CGB | LGB |
| POSITIONS APPARIÉES | 132 \$ | 234 \$ | 200 \$ | 200 \$ | 200 \$ | 200 \$ |
| « BUTTERFLY » (mois d'échéance consécutifs) | S/O | 168 \$ | S/O | S/O | S/O | S/O |
| « BUTTERFLY » (mois d'échéance non consécutifs) | S/O | 266 \$ | S/O | S/O | S/O | S/O |

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

| CONTRATS À TERME APPARIÉS CGF - CGZ | ANCIEN TAUX DE MARGE | NOUVEAU TAUX DE MARGE |
|--|----------------------|-----------------------|
| Spéculateur | 1 855 \$ | 1 755 \$ |
| Contrepartiste | 1 755 \$ | 1 660 \$ |

Note : Aux fins des calculs de marge et de capital, les tailles des contrats à terme CGF 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 CGF (taille de 100 000 \$) et d'un (1) contrat à terme CGZ (taille de 200 000 \$).

| CONTRATS À TERME APPARIÉS CGB - CGZ | ANCIEN TAUX DE MARGE | NOUVEAU TAUX DE MARGE |
|--|----------------------|-----------------------|
| Spéculateur | 3 270 \$ | 3 060 \$ |
| Contrepartiste | 3 120 \$ | 2 910 \$ |

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 \$).

| CONTRATS À TERME APPARIÉS CGF - CGB | ANCIEN TAUX DE MARGE | NOUVEAU TAUX DE MARGE |
|--|----------------------|-----------------------|
| Spéculateur | 2 240 \$ | 2 170 \$ |
| Contrepartiste | 2 135 \$ | 2 065 \$ |

| CONTRATS À TERME APPARIÉS LGB - CGB | ANCIEN TAUX DE MARGE | NOUVEAU TAUX DE MARGE |
|--|----------------------|-----------------------|
| Spéculateur | 3 935 \$ | 3 640 \$ |
| Contrepartiste | 3 740 \$ | 3 445 \$ |

| CONTRATS À TERME APPARIÉS CGB - BAX | ANCIEN TAUX DE MARGE | NOUVEAU TAUX DE MARGE |
|--|---------------------------------|----------------------------------|
| Spéculateur | 1 765 \$ | 1 675 \$ |
| Contrepartiste | 1 675 \$ | 1 585 \$ |

| CONTRATS À TERME APPARIÉS CGF - BAX | ANCIEN TAUX DE MARGE | NOUVEAU TAUX DE MARGE |
|--|---------------------------------|----------------------------------|
| Spéculateur | 1 315 \$ | 1 290 \$ |
| Contrepartiste | 1 225 \$ | 1 200 \$ |

| CONTRATS À TERME APPARIÉS SXF-SCF | ANCIEN TAUX DE MARGE | NOUVEAU TAUX DE MARGE |
|--|---------------------------------|----------------------------------|
| Spéculateur | 2 080 \$ | 2 005 \$ |
| Contrepartiste | 2 020 \$ | 1 945 \$ |

Ces nouvelles exigences de marge **entreront en vigueur lors du traitement de fin de journée du vendredi le 5 mars 2010.**

Pour de plus amples renseignements, veuillez communiquer avec Santo Ferraiuolo, analyste de marché, Division de la réglementation, au 514 871-4949, poste 413, ou par courriel à l'adresse sferraiuolo@m-x.ca.

Jacques Tanguay
Vice-président, Division de la réglementation