



**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 6 juillet 2009

**EXIGENCES DE MARGE POUR CONTRATS À TERME
ET TAUX DE MARGE POUR LES
OPTIONS SUR DEVISE**

Bourse de Montréal Inc. (la Bourse) établit les exigences de marge sur les contrats à terme et les taux de marge pour les options sur devise. 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 | 1 200 \$ | 1 200 \$ |
| | Contrepartiste | 1 100 \$ | 1 100 \$ |
| BAX - Acceptations bancaires canadiennes de trois mois | Spéculateur | 800 \$ | 700 \$ |
| | Contrepartiste | 750 \$ | 650 \$ |
| CGZ - Obligations du gouvernement du Canada de deux ans | Spéculateur | 1 750 \$ | 1 650 \$ |
| | Contrepartiste | 1 650 \$ | 1 550 \$ |
| CGF - Obligations du gouvernement du Canada de cinq ans | Spéculateur | 2 300 \$ | 2 250 \$ |
| | Contrepartiste | 2 200 \$ | 2 150 \$ |
| CGB - Obligations du gouvernement du Canada de dix ans | Spéculateur | 2 700 \$ | 2 700 \$ |
| | Contrepartiste | 2 600 \$ | 2 600 \$ |
| LGB - Obligations du gouvernement du Canada de trente ans | Spéculateur | 5 650 \$ | 4 750 \$ |
| | Contrepartiste | 5 450 \$ | 4 550 \$ |
| SCF - Indice composé S&P/TSX (contrat mini) | Spéculateur | 6 150\$ | 5 950\$ |
| | Contrepartiste | 5 950\$ | 5 750\$ |
| SXF - Indice S&P/TSX 60 | Spéculateur | 15 850 \$ | 15 350 \$ |
| | Contrepartiste | 15 650 \$ | 15 150 \$ |
| SXA - Indice aurifère global S&P/TSX | Spéculateur | 14 350 \$ | 13 600 \$ |
| | Contrepartiste | 14 150\$ | 13 400 \$ |
| SXB - Indice plafonné des services financiers S&P/TSX | Spéculateur | 4 650 \$ | 4 550 \$ |
| | Contrepartiste | 4 450 \$ | 4 350 \$ |
| SXH - Indice plafonné de la technologie de l'information S&P/TSX | Spéculateur | 1 450 \$ | 1 450 \$ |
| | Contrepartiste | 1 350 \$ | 1 350 \$ |
| SXY - Indice plafonné de l'énergie S&P/TSX | Spéculateur | 9 850 \$ | 9 000 \$ |
| | Contrepartiste | 9 650 \$ | 8 800 \$ |
| MCX - Unités d'Équivalent en Dioxyde de Carbone (CO _{2e}) | Spéculateur | 450 \$ | 500 \$ |
| | Contrepartiste | 400 \$ | 450 \$ |

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 : 105-2009

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 \$ | 445 \$ |

| TYPE DE MARGE | CONTRATS À TERME SUR TAUX D'INTÉRÊT | | | | | |
|--|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | ONX | BAX | CGZ | CGF | CGB | LGB |
| POSITIONS APPARIÉES | 132 \$ | 301 \$ | 200 \$ | 200 \$ | 200 \$ | 200 \$ |
| « BUTTERFLY » (mois d'échéance consécutifs) | S/O | 213 \$ | S/O | S/O | S/O | S/O |
| « BUTTERFLY » (mois d'échéance non consécutifs) | S/O | 356 \$ | 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 | 4 130 \$ | 4 000 \$ |
| Contrepartiste | 3 935 \$ | 3 800 \$ |

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 | 4 290 \$ | 4 230 \$ |
| Contrepartiste | 4 110 \$ | 4 050 \$ |

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 | 3 500 \$ | 3 465 \$ |
| Contrepartiste | 3 360 \$ | 3 325 \$ |

| CONTRATS À TERME APPARIÉS LGB - CGB | ANCIEN TAUX DE MARGE | NOUVEAU TAUX DE MARGE |
|--|----------------------|-----------------------|
| Spéculateur | 5 845 \$ | 5 215 \$ |
| Contrepartiste | 5 635 \$ | 5 005 \$ |

| CONTRATS À TERME APPARIÉS CGB - BAX | ANCIEN TAUX DE MARGE | NOUVEAU TAUX DE MARGE |
|--|---------------------------------|----------------------------------|
| Spéculateur | 2 265 \$ | 2 235 \$ |
| Contrepartiste | 2 175 \$ | 2 145 \$ |

| CONTRATS À TERME APPARIÉS CGF - BAX | ANCIEN TAUX DE MARGE | NOUVEAU TAUX DE MARGE |
|--|---------------------------------|----------------------------------|
| Spéculateur | 3 275 \$ | 2 600 \$ |
| Contrepartiste | 3 125 \$ | 2 475 \$ |

| CONTRATS À TERME APPARIÉS SXF-SCF | ANCIEN TAUX DE MARGE | NOUVEAU TAUX DE MARGE |
|--|---------------------------------|----------------------------------|
| Spéculateur | 3 940 \$ | 4 260 \$ |
| Contrepartiste | 3 860 \$ | 4 180 \$ |

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 | 4,75 % | 4,80 % |

Ces nouvelles exigences de marge **entreront en vigueur lors du traitement de fin de journée du mardi le 7 juillet 2009.**

Veillez également prendre note que les taux de marge flottants et taux de marge pour les erreurs de suivi sur produits indiciels qui étaient habituellement publiés dans la même circulaire que les exigences de marge sur contrats à terme et taux de marge sur options sur devises ci-dessus seront dorénavant publiés dans une circulaire distincte.

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.

Francis Larin
Directeur et conseiller juridique
Division de la réglementation