

# Manuel de référence

## Options sur devises



## Table des matières

<b>Introduction</b> .....	2
<b>La cotation des devises sur le marché au comptant</b> .....	3
<b>La mécanique des options sur devises</b> .....	3
Devise sous-jacente .....	3
Unité de négociation (taille du contrat) .....	3
Prime .....	4
Prix de levée .....	4
Négociation et règlement .....	4
Garantie .....	4
<b>Le calcul du règlement d'une option sur devises à l'échéance</b> .....	5
<b>Le choix d'une stratégie de négociation d'options sur devises</b> .....	5
<b>Les stratégies de négociation d'options sur devises</b> .....	6
Spéculation .....	6
Achat d'options d'achat pour profiter d'une hausse du dollar américain .....	6
Vente d'options d'achat pour tirer profit d'une dépréciation du dollar américain .....	6
Couverture .....	7
Protéger un portefeuille d'actions américaines .....	8
Couvrir des liquidités étrangères – exportateurs canadiens .....	9
<b>Conclusion</b> .....	11
<b>Caractéristiques des options sur le dollar américain</b> .....	12

La forme masculine utilisée dans ce document désigne aussi bien les hommes que les femmes.

## Introduction

Le marché des changes figure parmi les marchés financiers les plus liquides au monde. Selon la Banque des Règlements Internationaux, l'activité quotidienne sur les marchés des changes mondiaux a atteint 3,2 billions de dollars américains en 2007.

Le marché des changes est généralement animé par des facteurs macroéconomiques et des mouvements monétaires internationaux. Par exemple, s'il y a plus de vendeurs de la devise A versus la devise B, la valeur de la devise A baissera par rapport à la valeur de la devise B. Comme sur tous les marchés, c'est la rencontre de l'offre et de la demande qui fixe le prix des devises, les unes par rapport aux autres. Des flux de transactions tout aussi importants proviennent de spéculateurs désirant tirer profit de la fluctuation prévue d'un taux de change en particulier.

La grande liquidité de ce marché révèle qu'un grand nombre de positions peuvent être prises ou liquidées très rapidement.

Les options sur devises offrent aux investisseurs canadiens des stratégies de spéculation et de couverture, avec la même facilité d'exécution que l'achat d'options sur actions.

## La cotation des devises sur le marché au comptant

Les investisseurs doivent bien comprendre les règles de cotation du marché des changes. La façon dont les devises sont cotées entre elles peut, à première vue, sembler un peu confuse.

Le taux de change ABC/XYZ a trait au nombre d'unités de la devise XYZ équivalant à une unité de la devise ABC. Pour trouver la devise à acheter ou à vendre, on doit examiner la façon dont le taux est exprimé. Si la paire de devises est exprimée ABC/XYZ, une appréciation d'ABC entraînera des cotations plus élevées et une dépréciation de la devise XYZ.

Voici deux règles utiles pour comprendre les cotations.

### Règle 1 :

La plupart des taux de change étrangers sont exprimés en unités par dollar américain. Par exemple, USD/CAD réfère au nombre d'unités de la monnaie canadienne équivalant à un dollar américain. Autrement dit, USD/CAD signifie que le taux de change représente la valeur d'un dollar américain en dollars canadiens.

En termes techniques, le dollar américain est la « devise de base » contre laquelle le dollar canadien est coté. Le dollar canadien est la « devise cotée ».

### Règle 2 :

Toutes les cotations de taux de change étrangers sont inversées : la devise de base est exprimée en premier. Par exemple, la cotation entre le dollar canadien (CAD) et le dollar américain (USD) s'écrit USD/CAD.

## La mécanique des options sur devises

Les options sur devises utilisent les mêmes paramètres que les options sur actions (option d'achat, option de vente, prix de levée, expiration). La principale différence est la valeur sous-jacente qui est une devise étrangère au lieu d'une action ou un indice.

Les contrats d'options sur devises de la Bourse sont cotés, négociés et compensés en dollars canadiens.

- **Devise sous-jacente**

La devise sous-jacente est la devise qui est achetée (pour une option d'achat) ou vendue (pour une option de vente). À l'heure actuelle, la Bourse de Montréal offre des options sur le dollar américain (symbole : USX).

- **Unité de négociation (taille du contrat)**

L'unité de négociation d'une option sur devises représente le nombre d'unités de la devise sous-jacente à un contrat d'option. Ce montant est établi selon les besoins du plus grand nombre d'investisseurs. Les options sur le dollar américain (taux USD/CAD) ont une unité de négociation de 10 000 \$US. Cela signifie que l'option donne à son détenteur le droit à 10 000 unités de la devise américaine.

- **Prime**

La prime des options sur devises est cotée en cents canadiens par unité de devise étrangère.

**Exemple :**

Si une option sur le dollar américain est achetée à une prime de 0,12 cent canadien par dollar américain, le coût de l'option serait de 12 \$CAN (0,12 cent canadien/1 \$US x l'unité de négociation de 10 000 \$US x 1 \$CAN/100 cents canadiens).

La valeur de l'unité de fluctuation minimale des prix représente un centième d'un cent (0,01 cent), soit 1 \$CAN et est déterminée comme suit :

$$\frac{0,01 \text{ cent canadien}}{1 \text{ unité de la devise étrangère}} \times \text{l'unité de négociation de } 10\,000 \times \frac{1 \text{ \$CAN}}{100 \text{ cents canadiens}}$$

- **Prix de levée**

Le prix de levée d'une option sur devises est exprimé en nombre d'unités de la devise canadienne requises pour une unité de la devise étrangère à la date d'échéance. Ainsi, le prix de levée est exprimé en cents canadiens par unité de devise étrangère.

**Exemple :**

Une option d'achat sur le dollar américain au prix de levée de 114 cents canadiens donne à l'acheteur de l'option le droit d'acheter des dollars américains à 114 cents canadiens par dollar américain.

- **Négociation et règlement**

Les options sur devises sont des options de style européen : elles peuvent être exercées à la date d'échéance seulement. Les options sur devises sont réglées en espèces. Elles sont évaluées et négociées en devise canadienne – le paiement est toujours un montant en espèces canadiennes – et sont exercées automatiquement à l'échéance si elles sont en jeu de 0,01 cent canadien et plus. Cela signifie qu'à l'échéance (le troisième vendredi du mois d'échéance), le détenteur d'une option d'achat (ou d'une option de vente) recevra automatiquement un montant en espèces si le taux de change est supérieur (ou inférieur) au prix de levée.

> **Taux de référence** : taux USD/CAD à midi de la Banque du Canada le jour de l'expiration.

Comme les options sur devises sont réglées en espèces à l'échéance, les investisseurs n'ont pas à se préoccuper des procédures de livraison de la valeur sous-jacente.

- **Garantie**

La Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (la CDCC) agit à titre de société émettrice, de caution et de chambre de compensation pour les options sur devises cotées à la Bourse de Montréal. La CDCC est l'intermédiaire entre chaque acheteur et vendeur, agissant ainsi à titre de contrepartie à chaque transaction et éliminant le risque de crédit de la contrepartie.

## Le calcul du règlement d'une option sur devises à l'échéance

La formule pour le règlement d'une option sur devises à l'échéance est comme suit :

$$\text{Option d'achat} = \frac{(\text{Taux de change} - \text{Prix de levée}) \times 10\,000 \text{ unités sous-jacentes}}{1 \text{ unité sous-jacente}} \times \frac{1 \text{ \$CAN}}{100 \text{ cents canadiens}}$$

$$\text{Option de vente} = \frac{(\text{Prix de levée} - \text{Taux de change}) \times 10\,000 \text{ unités sous-jacentes}}{1 \text{ unité sous-jacente}} \times \frac{1 \text{ \$CAN}}{100 \text{ cents canadiens}}$$

## Le choix d'une stratégie de négociation d'options sur devises

Taux de change futur prévu				
		Supérieur (hausse de la devise sous-jacente)	Stable	Inférieur (baisse de la devise sous-jacente)
Stratégies	Achat d'options d'achat		Vente d'options d'achat	Vente d'options d'achat
	Vente d'options de vente		Vente d'options de vente	Achat d'options de vente

## Les stratégies de négociation d'options sur devises

Pour simplifier les exemples, les options sont détenues jusqu'à l'échéance. De plus, les exemples ne tiennent pas compte des commissions, des frais de transaction et des exigences de marge.

### 1. Spéculation

#### Achat d'options d'achat pour profiter d'une hausse du dollar américain

Comme la valeur d'une option d'achat augmente sur une hausse de la valeur sous-jacente, il s'en suit que le détenteur encaissera un profit si la valeur de l'option d'achat à l'échéance est supérieure à la prime payée pour l'option. Autrement dit, si le taux de référence est supérieur au prix de levée plus la prime payée. En revanche, le détenteur ne pourra pas perdre plus que la prime payée si le taux de référence est inférieur.

Prenons le cas d'un investisseur qui, le 3 octobre 2005, anticipe une appréciation du dollar américain contre le dollar canadien. Le taux USD/CAD se négocie à 116,58 cents canadiens par dollar américain. L'investisseur achète 10 options d'achat USX NOV 116,50 à 1,26 cent canadien par dollar américain.

$$\begin{aligned}\text{Coût total} &= 1,26 \text{ cent canadien/1 } \$\text{US} \times 10\,000 \text{ } \$\text{US} \times 1 \text{ } \$\text{CAN}/100 \text{ cents canadiens} \\ &= 126 \text{ } \$\text{CAN} \times 10 \text{ options} \\ &= 1\,260 \text{ } \$\text{CAN}\end{aligned}$$

À l'échéance, le dollar américain s'est apprécié et le taux USD/CAD à midi de la Banque du Canada est de 119,02 cents canadiens par dollar américain. L'investisseur encaissera un profit de :

$$\begin{aligned}\text{Règlement des options d'achat} &= \frac{(119,02 - 116,50) \text{ cents canadiens} \times 10\,000 \text{ } \$\text{US}}{1 \text{ } \$\text{US}} \times \frac{1 \text{ } \$\text{CAN}}{100 \text{ cents canadiens}} \\ &= 252 \text{ } \$\text{CAN} \times 10 \text{ options} \\ &= 2\,520 \text{ } \$\text{CAN}\end{aligned}$$

L'investisseur a porté son investissement de 1 260 \$CAN à 2 520 \$CAN. Un rendement de 100 % comparé à une hausse de 2 % du dollar américain.

Toutefois, si le taux de change USD/CAD se retrouve sous le prix de levée de 116,50 cents canadiens par dollar américain à l'échéance, les options expirent sans valeur et la perte est limitée à la prime payée, soit 1 260 \$CAN.

#### Vente d'options d'achat pour tirer profit d'une dépréciation du dollar américain

Bien que la vente d'options d'achat soit une stratégie plus risquée que l'achat d'options de vente, certains investisseurs la préfèrent dans un contexte baissier puisqu'elle leur permet d'intervenir sans avoir à faire une sortie de fonds. Plutôt, le signataire encaissera la prime.

Un investisseur est persuadé que le dollar américain chutera. Il décide de vendre des options d'achat sur le dollar américain puisque une baisse du dollar américain diminuera la valeur des options d'achat vendues. S'il a vu juste, cela lui permettra de racheter les options d'achat à une prime inférieure encaissant ainsi un profit ou de conserver toute la prime si le taux de change USD/CAD est inférieur au prix de levée à l'échéance des options d'achat vendues.

Le 4 avril 2006, le taux de change USD/CAD est à 117,10 cents canadiens. Une fois l'exposition maximale tolérée par l'investisseur déterminée, il vend 10 options d'achat USX JUIN 117 à une prime de 1,52 cent canadien par dollar américain.

$$\begin{aligned} \text{Prime encaissée} &= 10 \times \frac{1,52 \text{ cent canadien}}{1 \text{ \$US}} \times 10\,000 \text{ \$US} \times \frac{1 \text{ \$CAN}}{100 \text{ cents canadiens}} \\ &= 1\,520 \text{ \$CAN} \end{aligned}$$

À l'échéance, le 16 juin 2006, le taux USD/CAD a chuté à 112,29 cents canadiens par dollar américain et les options d'achat n'ont aucune valeur étant donné que la prévision de l'investisseur d'un dollar américain plus faible contre le dollar canadien s'est avérée juste. Ainsi, l'investisseur conserve toute la prime de 1 520 \$CAN de la vente des options d'achat.

Par contre, si à l'échéance, le dollar américain s'était apprécié et que le taux USD/CAD ait augmenté de 117,10 à 119, l'investisseur aurait été assigné et il aurait payé au détenteur une somme de 2 000 \$CAN [10 x (119 - 117) cents canadiens/1 \$US x 10 000 \$US x 1 \$CAN/100 cents canadiens].

## 2. Couverture

Les options sur devises sont des outils très efficaces pour les investisseurs et les sociétés au pays qui désirent protéger leur exposition aux devises. Le propriétaire d'actifs en devises étrangères, comme un portefeuille d'actions américaines, risque de perdre une somme d'argent en dollars canadiens si le dollar américain se déprécie par rapport à la monnaie canadienne. Le risque de change peut être couvert en achetant des options de vente sur le dollar américain puisque la valeur de l'option devrait augmenter si le dollar américain chute.

En revanche, le détenteur d'une dette en devises étrangères, par exemple un investisseur qui planifie l'achat d'une propriété aux États-Unis, court le risque d'une hausse du dollar américain par rapport au dollar canadien. Cela augmenterait la dette en dollars canadiens. L'investisseur peut se protéger contre ce risque avec une option d'achat sur le dollar américain dont la valeur augmentera sur une hausse du taux USD/CAD.

Le nombre requis d'options pour couvrir un certain montant en devises étrangères est calculé comme suit :

$$\text{Nombre d'options} = \frac{\text{Montant de devise étrangère à couvrir}}{\frac{\text{Taille du contrat d'option}}{\text{Delta } (\Delta) \text{ de l'option}}}$$

$$\text{Coût des options en dollars canadiens} = \text{Nombre d'options} \times \frac{\text{Prime d'option}}{1 \text{ unité sous-jacente}} \times 10\,000 \text{ unités sous-jacentes} \times \frac{1 \text{ \$CAN}}{100 \text{ cents canadiens}}$$

Note : La prime est exprimée en cents canadiens par unité de devise étrangère.

### Protéger un portefeuille d'actions américaines

Un investisseur canadien détient un portefeuille d'actions américaines valant 100 000 \$US au 28 mars 2006. Pour un taux de change USD/CAD de 117,00, le portefeuille vaut 117 000 \$CAN. Toutefois, si le dollar américain se déprécie, l'investisseur subira une perte de la valeur du portefeuille en dollars canadiens.

Pour se protéger contre une dépréciation du dollar américain, l'investisseur peut acheter des options de vente USX comme suit :

$$\text{Nombre d'options de vente} = \frac{100\,000\ \$US}{\frac{10\,000\ \$US}{0,50}} = 20 \text{ options de vente sont requises pour couvrir l'exposition à la devise}$$

\* 0,50 étant le delta de l'option de vente à parité

Il achète donc 20 options de vente USX MAI 117 à un prix de 1,40 cent canadien.

$$\begin{aligned} \text{Coût des options} &= 20 \times \frac{1,40 \text{ cent canadien}}{1\ \$US} \times 10\,000\ \$US \times \frac{1\ \$CAN}{100 \text{ cents canadiens}} \\ &= 2\,800\ \$CAN \end{aligned}$$

La couverture représente un investissement de 2 800 \$CAN en options de vente, comme si l'investisseur payait une prime d'assurance de 2,4 % sur la valeur du portefeuille de 117 000 \$CAN.

Considérons les scénarios suivants à l'échéance :

- a) Une baisse de 4 % du dollar américain. À l'échéance, le 19 mai 2006, le taux USD/CAD à midi de la Banque du Canada est de 112,33. Dans ce cas, le portefeuille de 100 000 \$US vaut seulement 112 330 \$CAN – une perte de 4 670 \$CAN. En exerçant les options de vente, le compte de l'investisseur sera crédité d'un montant de :

$$\begin{aligned} \text{Règlement des options de vente} &= \frac{(117 - 112,33) \text{ cents canadiens}}{1\ \$US} \times 10\,000\ \$US \times \frac{1\ \$CAN}{100 \text{ cents canadiens}} \\ &= 467\ \$CAN \times 20 \text{ options} \\ &= 9\,340\ \$CAN \end{aligned}$$

Les 20 options de vente de l'investisseur lui rapportent 9 340 \$CAN, ce qui compense largement la perte de 4 670 \$CAN sur la valeur du portefeuille d'actions américaines à cause du changement dans le taux de change et le coût de 2 800 \$CAN de l'investisseur pour l'achat des options.

- b) Une hausse de 4 % du dollar américain. À l'échéance, le 19 mai 2006, le taux USD/CAD à midi de la Banque du Canada est de 121,68. Dans ce cas, le portefeuille de 100 000 \$US vaut 121 680 \$CAN. Par contre, les options de vente expirent sans valeur et l'investisseur perdra la prime de 2 800 \$CAN, perte compensée par le gain sur le taux de change et l'appréciation du portefeuille.

Encore une fois, les options n'ont pas à être détenues jusqu'à l'échéance; elles peuvent être vendues dans le marché à tout moment si la stratégie de l'investisseur change.

### **Couvrir des liquidités étrangères – exportateurs canadiens**

De plus en plus de firmes, petites et grandes, doivent acheter ou vendre des produits hors des frontières nationales. Très souvent, le paiement est fait en devises étrangères. Selon la date d'échéance du paiement, ce qui était une transaction économiquement viable peut devenir non rentable sur des fluctuations contraires de la devise. Le problème est comment peut-on prendre une assurance sur la transaction tout en profitant de n'importe quelle fluctuation favorable de la devise.

Par exemple, un exportateur canadien vend de la marchandise à un distributeur américain pour paiement dans trois mois en dollars américains. L'exportateur tirera profit d'une appréciation du dollar américain par rapport à la monnaie canadienne, mais recevra moins d'argent si le dollar canadien s'apprécie. Comment l'exportateur peut-il se protéger d'une baisse de la devise américaine?

Les options de vente peuvent être utilisées pour se protéger ou « s'assurer » contre les reculs d'une devise. Par exemple, un exportateur canadien de marchandises peut trouver avantageux d'acheter des options de vente sur le dollar américain en lien avec la vente de marchandises à un client américain. Le vendeur canadien de marchandises sera exposé à une baisse de la valeur du dollar américain par rapport au dollar canadien. Idéalement, le vendeur devrait vouloir éliminer ce risque et conserver la capacité de recevoir plus en dollars canadiens pour la marchandise si le dollar américain s'apprécie.

L'exportateur peut aussi prendre une position synthétique en achetant une option de vente à parité et en vendant une option d'achat à parité pour réduire le coût d'assurance et, par la même occasion, fixer un taux plancher USD/CAD.

Prenons le cas d'un exportateur qui, le 28 mars 2006, veut fixer un taux de change pour deux mois pour protéger un paiement de 1 000 000 \$US qu'il doit recevoir au mois de mai. Le taux de change USD/CAD est à 117 cents canadiens.

Il établit sa position synthétique de la façon suivante :

- Achat de 100 options de vente USX MAI 117 à 1,40 cent canadien
- Vente de 100 options d'achat USX MAI 117 à 1,13 cent canadien
- Coût net : 0,27 cent canadien

Le coût net pour fixer le taux de change pour 1 000 000 \$US est de 2 700 \$CAN, ce qui correspond à un coût d'assurance de 0,23 % (2 700 \$CAN/1 170 000 \$CAN). Une baisse du taux de 117 à 110 coûterait à l'exportateur la somme de 70 000 \$CAN s'il n'était pas protégé. Ici, comme il s'est protégé, la baisse lui coûtera seulement 2 700 \$ CAN.

Au mois de mai, l'exportateur reçoit son paiement de 1 000 000 \$US qu'il convertit en dollars canadiens au taux au comptant de 1,1215 (soit 112,15 cents canadiens) pour un montant de 1 121 500 \$.

À l'échéance des options, le 19 mai 2006, le taux à midi de la Banque du Canada est de 1,1233 ou 112,33 cents canadiens. Puisque les options de vente sont en jeu, il reçoit un crédit de :

$$\begin{aligned} \text{Crédit} &= 100 \text{ options de vente} \times \frac{(117 - 112,33) \text{ cents canadiens}}{1 \text{ \$US}} \times 10\,000 \text{ \$US} \times \frac{1 \text{ \$CAN}}{100 \text{ cents canadiens}} \\ &= 46\,700 \text{ \$CAN} \end{aligned}$$

Le produit total de la position synthétique s'établit à :

$$\begin{aligned} &= 1\,121\,500 \text{ \$CAN} + 46\,700 \text{ \$CAN} - 2\,700 \text{ \$CAN} \\ &= 1\,165\,500 \text{ \$CAN, ce qui correspond à un taux USD/CAD de 116,55} \end{aligned}$$

Cette position synthétique a donc permis à l'exportateur d'acheter de l'assurance à moindre coût et de réduire les pertes dues à une fluctuation inverse du dollar américain.

## Conclusion

Cette brochure a été conçue afin de donner une introduction aux rudiments de la négociation d'options sur devises. Les options sur devises, sur actions ou sur indices boursiers ont des avantages et des risques semblables. Nous vous encourageons à vous procurer un exemplaire du manuel de référence des options sur actions.

Les quatre opérations de base pour les options sur devises – achat et vente d'options d'achat, achat et vente d'options de vente – combinées à la variété de prix de levée et de mois d'échéance offrent à l'investisseur des stratégies pratiquement illimitées. La plupart des stratégies plus complexes employées par les courtiers en options – options mixtes, options doubles, etc. – s'appliquent aussi aux options sur devises. Le risque limité et l'effet de levier font des options sur devises un instrument intéressant pour l'acheteur d'options qui veut négocier en fonction de ses prévisions des taux de change futurs.

## Caractéristiques des options sur le dollar américain

<b>Devise sous-jacente</b>	Dollar américain
<b>Unité de négociation</b>	10 000 \$US
<b>Mois d'échéance</b>	Les trois mois les plus rapprochés plus les deux prochains mois du cycle trimestriel mars, juin, septembre, décembre
<b>Prix de levée</b>	Les prix de levée sont exprimés en cents par unité de devise étrangère. Par exemple, 120,50 cents canadiens équivalent à 1,2050 \$CAN.
<b>Intervalles de prix de levée</b>	Les intervalles de prix de levée sont établis à un minimum de 0,50 cent canadien par unité de devise étrangère.
<b>Cotation des primes</b>	Les primes d'options sont cotées en cents canadiens par unité de devise étrangère. Par exemple, une prime cotée à 0,75 cent canadien pour une option sur le dollar américain représente une prime ayant une valeur totale de $0,75 \text{ } \$\text{CAN}/1 \text{ } \$\text{US} \times 10 \text{ } 000 \text{ } \$\text{US} \times 1 \text{ } \$\text{CAN}/100 \text{ cents canadiens} = 75 \text{ } \$\text{CAN}$
<b>Fluctuation minimale des prix (unité de fluctuation)</b>	La fluctuation minimale des prix de la prime est de 0,01 cent canadien ou une valeur de l'unité de fluctuation de 1 \$CAN par unité de devise étrangère. C'est-à-dire : $0,01 \text{ cent canadien}/1 \text{ } \$\text{US} \times 10 \text{ } 000 \text{ } \$\text{US} \times 1 \text{ } \$\text{CAN}/100 \text{ cents canadiens} = 1 \text{ } \$\text{CAN}$ .
<b>Valeur totale de la prime</b>	La valeur totale de la prime pour un contrat est le montant coté multiplié par l'unité de négociation d'un contrat.
<b>Style d'exercice</b>	Style européen. Les options ne peuvent être levées qu'à la date d'échéance.
<b>Règlement à la levée</b>	Règlement en espèces. Le montant devant être payé ou reçu lors du règlement final de chaque contrat d'option est déterminé en multipliant, à la date d'échéance, l'unité de négociation par la différence entre le prix de levée et le taux de change fixé par la Banque du Canada à midi pour ladite devise étrangère vis-à-vis du dollar canadien.
<b>Date d'échéance/ Dernier jour de négociation</b>	À 12 h (heure de Montréal), le troisième vendredi du mois d'échéance du contrat.
<b>Seuil de déclaration</b>	500 contrats – tel que défini à la Règle Six de la Bourse.
<b>Limites de position</b>	75 000 contrats – tel que défini à la Règle Six de la Bourse.
<b>Exigences de marge minimales</b>	Tel que spécifié à la Règle Neuf de la Bourse.
<b>Heures de négociation</b>	9 h 30 à 16 h (heure de Montréal)
<b>Chambre de compensation</b>	Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (CDCC)
<b>Symbole</b>	USX – Dollar américain

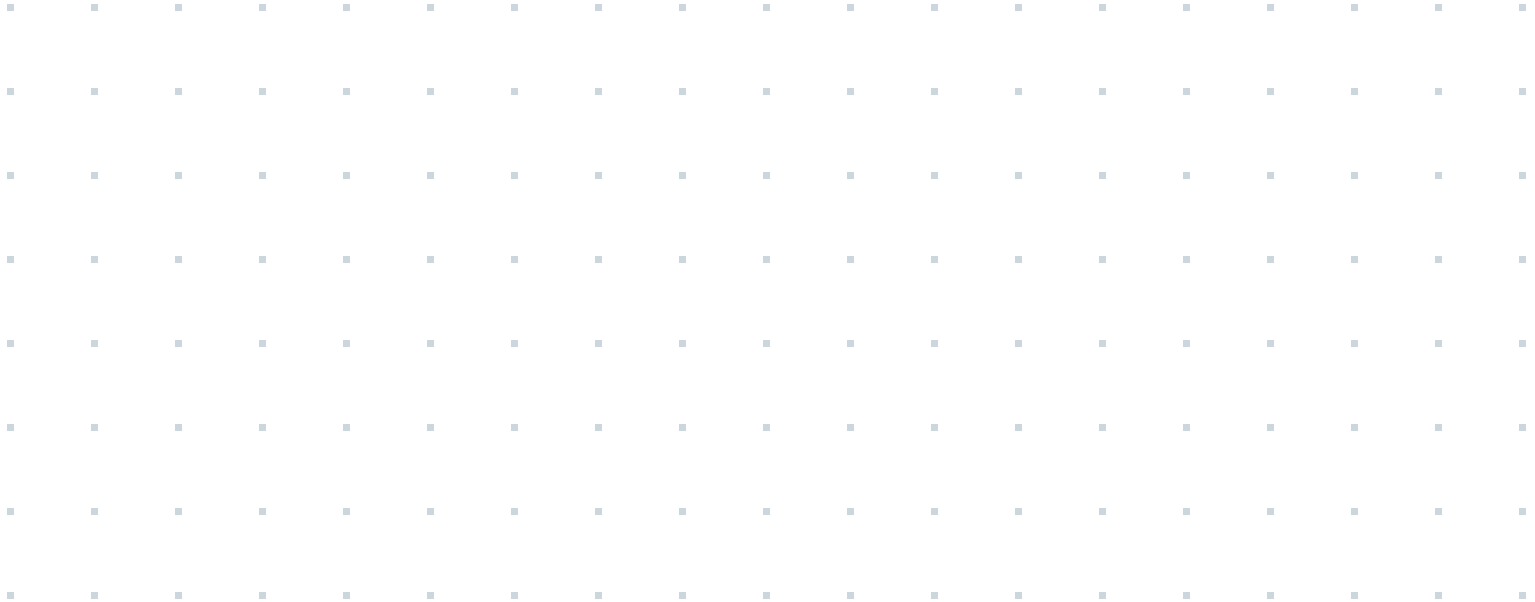


**Bourse de  
Montréal**

Tour de la Bourse  
C.P. 61 - 800 square Victoria  
Montréal (Québec) Canada H4Z 1A9

Sans frais : 1 866 871-7878

info@m-x.ca | [www.m-x.ca](http://www.m-x.ca)



Les informations contenues dans le présent document, incluant les données financières et économiques, les cotes boursières ainsi que toutes analyses et interprétations de celles-ci, sont fournies à titre informatif seulement et ne doivent en aucun cas être interprétées dans toute juridiction comme étant un conseil ou une recommandation relativement à l'achat ou la vente d'instruments dérivés ou de titres sous-jacents ou comme étant un avis de nature juridique, comptable, financier ou fiscal. Bourse de Montréal Inc. recommande que vous consultiez vos propres experts en fonction de vos besoins. Toute mention au présent document des caractéristiques, règles et obligations concernant un produit est faite sous réserve des Règles et Politiques de Bourse de Montréal Inc. et de sa chambre de compensation, la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés. Bien que ce document ait été conçu avec soin, Bourse de Montréal Inc. se dégage de toute responsabilité quant à d'éventuelles erreurs ou omissions et se réserve le droit de modifier ou réviser, à tout moment et sans avis préalable, le contenu de ce document. Bourse de Montréal Inc., ses administrateurs, dirigeants, employés et mandataires ne seront aucunement responsables des dommages, pertes ou frais encourus à la suite de l'utilisation de l'information apparaissant dans le présent document.