

| | | | |
|-------------------------------------|--|-------------------------------------|-----------------------|
| <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 7 janvier 2005

**EXIGENCES DE MARGE POUR CONTRATS À TERME,
TAUX DE MARGE FLOTTANTS 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 ainsi que les taux de marge flottants et les taux de marge pour les erreurs de suivi sur les produits indiciaires, et modifie ceux-ci lorsque les conditions du marché le justifient. Compte tenu de l'évolution récente de ces conditions, 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 soient modifiés de la façon suivante :

| CONTRATS À TERME | TYPE DE MARGE | ANCIEN TAUX | NOUVEAU TAUX |
|---|----------------------|--------------------|---------------------|
| ONX - 30 jours sur le taux « Repo » à un jour | Spéculateur | 1 000 \$ | 1 100 \$ |
| | Contrepartiste | 900 \$ | 1 000 \$ |
| BAX - Acceptations bancaires canadiennes de trois mois | Spéculateur | 550 \$ | 550 \$ |
| | Contrepartiste | 500 \$ | 500 \$ |
| CGZ - Obligations du gouvernement du Canada de deux ans | Spéculateur | 600 \$ | 650 \$ |
| | Contrepartiste | 500 \$ | 600 \$ |
| CGB - Obligations du gouvernement du Canada de dix ans | Spéculateur | 1 800 \$ | 1 900 \$ |
| | Contrepartiste | 1 700 \$ | 1 800 \$ |
| SXF - Indice S&P/TSX 60 | Spéculateur | 3 500 \$ | 3 500 \$ |
| | Contrepartiste | 3 300 \$ | 3 300 \$ |
| SXA - Indice plafonné aurifère S&P/TSX | Spéculateur | 3 600 \$ | 3 400 \$ |
| | Contrepartiste | 3 400 \$ | 3 200 \$ |
| SXB - Indice plafonné des services financiers S&P/TSX | Spéculateur | 900 \$ | 1 100 \$ |
| | Contrepartiste | 800 \$ | 1 000 \$ |
| SXH - Indice plafonné de la tech. de l'information S&P/TSX | Spéculateur | 1 500 \$ | 1 400 \$ |
| | Contrepartiste | 1 400 \$ | 1 300 \$ |
| SXY - Indice plafonné de l'énergie S&P/TSX | Spéculateur | 2 000 \$ | 2 300 \$ |
| | Contrepartiste | 1 900 \$ | 2 200 \$ |

Circulaire no : 004-2005

TAUX DE MARGE SUR CONTRATS À TERME

Voici un résumé des divers taux de marge sur les contrats à terme inscrits à Bourse de Montréal Inc. :

| TYPE DE MARGE | CONTRATS À TERME SUR INDICES | | | | |
|---|------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| | SXF | SXA | SXB | SXH | SXY |
| SPÉCULATEUR ¹ (position simple) | 3 500 \$ | 3 400 \$ | 1 100 \$ | 1 400 \$ | 2 300 \$ |
| CONTREPARTISTE ¹ (position simple) | 3 300 \$ | 3 200 \$ | 1 000 \$ | 1 300 \$ | 2 200 \$ |
| POSITIONS APPARIÉES | 350 \$ | 100 \$ | 100 \$ | 100 \$ | 100 \$ |

| TYPE DE MARGE | CONTRATS À TERME SUR TAUX D'INTÉRÊT | | | |
|---|-------------------------------------|--------|--------|----------|
| | ONX | BAX | CGZ | CGB |
| SPÉCULATEUR ¹ (position simple) | 1 100 \$ | 550 \$ | 650 \$ | 1 900 \$ |
| CONTREPARTISTE ¹ (position simple) | 1 000 \$ | 500 \$ | 600 \$ | 1 800 \$ |
| POSITIONS APPARIÉES | 132 \$ | 107 \$ | 200 \$ | 200 \$ |

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

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 | 3,50 % | 3,50 % | 3,25 % | 3,25 % |
| Indice plafonné aurifère S&P/TSX | 8,00 % | 8,25 % | 8,00 % | 7,75 % |
| Indice plafonné des services financiers S&P/TSX | 2,75 % | 3,50 % | 2,75 % | 2,75 % |
| Indice plafonné de la tech. de l'information S&P/TSX | 8,75 % | 8,25 % | 8,75 % | 8,50 % |
| Indice plafonné de l'énergie S&P/TSX | 5,25 % | 5,75 % | 5,25 % | 5,25 % |

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 | 1,00 % | 1,25 % | 1,50 % | 1,00 % | 1,25 % | 1,50 % |
| Indice plafonné aurifère S&P/TSX | 1,25 % | 1,00 % | 1,50 % | 1,25 % | 0,75 % | 1,50 % |
| Indice plafonné des services financiers S&P/TSX | 1,00 % | 1,25 % | 1,50 % | 1,00 % | 1,25 % | 1,50 % |
| Indice plafonné de la technologie de l'information S&P/TSX | 1,75 % | 1,50 % | 2,25 % | 1,75 % | 1,50 % | 2,25 % |
| Indice plafonné de l'énergie S&P/TSX | 1,00 % | 0,75 % | 1,25 % | 1,00 % | 0,75 % | 1,25 % |

Ces nouvelles exigences de marge **entrent en vigueur à la fermeture des marchés lundi le 10 janvier 2005.**

Pour de plus amples renseignements, veuillez communiquer avec Frank Barillaro, analyste principal, Surveillance des marchés, Division de la réglementation, au (514) 871-4949, poste 240, ou par courriel à l'adresse fbarillaro@m-x.ca.

Jacques Tanguay
Vice-président, Division de la réglementation