



OCRI · CIRO

Organisme canadien
de réglementation
des investissements

Canadian Investment
Regulatory
Organization

Examen sur les dérivés

Examen préparatoire – Questions

Avec le soutien de



FitchLearning

a FitchSolutions Company



Code: DRIV_E_000200

1. Une société de fiducie réglementée par le gouvernement fédéral cherche à négocier des swaps de taux d'intérêt pour gérer le risque lié au portefeuille. Quelle est la responsabilité du courtier en placement en ce qui concerne l'évaluation de la convenance avant le traitement de l'opération?
- A. Évaluer le degré de connaissance du client pour déterminer les exigences d'évaluation de la convenance
 - B. S'assurer que le client comprend les risques liés aux swaps de taux d'intérêt
 - C. Exempter le client des déterminations de la convenance propres aux opérations
 - D. Évaluer la mesure dans laquelle le client s'appuie sur les recommandations du courtier en placement

Code: DRIV_E_000441

2. Quel terme décrit le mieux une méthode qui repose à la fois sur les rapports Commitment of Traders (engagement des négociateurs) et sur un signal d'impulsion fondé sur des séries chronologiques pour prévoir les prix des contrats à terme standardisés sur le soja?
- A. Modèle quantitatif à haute fréquence
 - B. Méthode fondamentale-technique mixte
 - C. Technique purement axée sur le sentiment
 - D. Modèle de structure à terme de volatilité

Code: DRIV_E_000143

3. Un investisseur institutionnel ayant un portefeuille de 10 millions de dollars d'obligations d'État de 10 ans souhaite se couvrir contre la hausse des taux d'intérêt à l'aide d'un contrat à terme standardisé sur obligation. Le contrat à terme standardisé a une durée de 7,2 ans et une valeur notionnelle de 100 000 \$. Le portefeuille a une durée de 8,4 ans. Laquelle des stratégies de couverture suivantes conviendrait le mieux à cette position?
- A. Vente de 86 contrats à terme standardisés sur obligation
 - B. Achat de 86 contrats à terme standardisés sur obligation
 - C. Vente de 117 contrats à terme standardisés sur obligation
 - D. Achat de 117 contrats à terme standardisés sur obligation



Code: DRIV_E_000091

4. Une opération de bloc sur contrats à terme standardisés est exécutée hors bourse. Quel aspect du règlement diffère des opérations normales?
- A. Calcul de la marge en fonction de la taille des positions
 - B. Délais de déclaration au système de la bourse
 - C. Conversion de devises pour les paiements de règlement
 - D. Garantie d'une chambre de compensation pour la sécurité de l'opération

Code: DRIV_E_000529

5. Un représentant inscrit (RI) doit couvrir une position acheteur de 250 000 actions d'une société à moyenne capitalisation qui se négocient à 20 \$. L'option d'achat au cours (à parité) échéant dans trois mois sur l'action a un delta de 0,50 et porte sur 100 actions. Combien de contrats d'options d'achat doivent être vendus pour rendre la position delta neutre?
- A. 2 500
 - B. 5 000
 - C. 7 500
 - D. 10 000

Code: DRIV_E_000583

6. Un représentant inscrit apprend qu'un client a changé d'emploi et que son revenu a beaucoup augmenté. Que devrait faire le RI pour s'assurer que les dossiers du client demeurent conformes?
- A. Attendre que le client apporte les modifications nécessaires avant de mettre à jour le dossier
 - B. Consigner le changement de manière officieuse et l'inclure au prochain examen annuel
 - C. Mettre à jour le profil du client et confirmer l'information avec lui avant l'exécution de la prochaine opération
 - D. Consulter les services juridiques avant d'apporter des modifications à un compte actif

Code: DRIV_E_000339

7. Un investisseur achète un contrat à terme de gré à gré à 500 \$ alors que l'actif sous-jacent se négocie à 495 \$. À l'expiration du contrat, la valeur marchande est de 520 \$. La valeur du contrat est de 10 \$ par tranche de 0,01 \$. Quel est le profit de l'investisseur?
- A. 200 \$
 - B. 250 \$
 - C. 20 000 \$
 - D. 25 000 \$



Code: DRIV_E_000048

8. Un investisseur achète une option d'achat portant sur 100 actions d'une société à un prix d'exercice (de levée) de 140 \$ par action contre une prime de 10 \$ par action. Le cours actuel de l'action est de 150 \$ par action. Quel est le ratio de levier financier de cette position sur option?
- A. Ratio de 1,07:1, en fonction du cours de l'action et du prix d'exercice
 - B. Ratio de 14:1, en fonction du prix d'exercice et de la prime
 - C. Ratio de 15:1, en fonction de la valeur marchande et du coût
 - D. Ratio de 100:1, en fonction du nombre d'actions par option

Code: DRIV_E_000047

9. Une option de vente cotée en bourse profondément hors du cours fait l'objet de peu d'opérations et affiche des écarts acheteur-vendeur importants. Quel risque est le plus élevé pour le détenteur?
- A. L'option pourrait être exercée, ce qui entraînerait une perte
 - B. Le vendeur pourrait manquer à son obligation
 - C. Une importante concession sur le prix à la fermeture de la position
 - D. Appels de marge inattendus en raison de la liquidité

Code: DRIV_E_000608

10. Une entreprise conclut un swap de taux classique pour payer un taux fixe de 3,5 % et recevoir un taux variable lié au taux de financement à un jour garanti sur un montant nominal de 10 millions de dollars. Si le taux de financement à un jour garanti est de 2,8 % au cours de la première période de paiement semestriel, quelle est l'obligation de paiement net pour l'entreprise?
- A. Paiement de 35 000 \$ à la contrepartie
 - B. Paiement de 17 500 \$ à la contrepartie
 - C. Montant reçu de 35 000 \$ de la contrepartie
 - D. Montant reçu de 17 500 \$ de la contrepartie



Code: DRIV_E_000389

- 11.** Un investisseur qualifié envoie un message au représentant inscrit sur une application de messagerie personnelle pour lui demander s'il devrait vendre plus de contrats à terme standardisés sur le bitcoin. Selon les règles de l'OCRI sur les communications avec les clients, comment le représentant inscrit (RI) doit-il répondre?
- A. Rediriger le clavardage vers l'application surveillée de la société avant de donner des directives
 - B. Répondre sur la même application, puis envoyer une capture d'écran au service de la conformité par courriel aux fins d'archivage
 - C. Attendre que le client appelle la ligne de bureau approuvée
 - D. Répondre sur la même application, mais limiter les commentaires aux grands titres du marché public

Code: DRIV_E_000601

- 12.** Une société canadienne conclut un swap de devises d'un an avec une contrepartie du Royaume-Uni. Aux termes du swap, la société canadienne accepte de payer 500 000 GBP annuellement et de recevoir 850 000 CAD chaque année. Le taux de change initial est de 1,70 CAD/GBP et, à l'échéance, le taux de change est de 1,65 CAD/GBP. En supposant que les montants nominaux sont échangés au début et à la fin du contrat, quel est le gain ou la perte nets en dollars canadiens pour la société canadienne en raison de la variation des taux de change?
- A. Perte de 25 000 \$ CA
 - B. Gain de 25 000 \$ CA
 - C. Gain de 50 000 \$ CA
 - D. Perte de 50 000 \$ CA

Code: DRIV_E_000366

- 13.** Le cours d'un contrat à terme standardisé sur l'or à six mois dépasse sa juste valeur en fonction du cours au comptant et du taux sans risque. Quelle est la stratégie d'arbitrage pour exploiter cette erreur d'évaluation?
- A. Acheter de l'or sur le marché au comptant et vendre des contrats à terme standardisés sur l'or
 - B. Vendre de l'or sur le marché au comptant et acheter des contrats à terme standardisés sur l'or
 - C. Acheter de l'or sur le marché au comptant et le vendre dans six mois
 - D. Vendre des contrats à terme standardisés sur l'or et attendre six mois



Code: DRIV_E_000304

- 14.** Un client de détail détient une option d'achat non expirée sur un contrat à terme standardisé sur obligations gouvernementales. Quels renseignements doivent figurer sur le relevé de compte mensuel du client?
- A. La valeur du contrat à terme standardisé sur obligations et le profit ou la perte du client sur l'option
 - B. Le montant de la marge que le client a versée et tout appel de marge au cours du mois
 - C. Le type d'option, le prix d'exercice (de levée) et la date de livraison du contrat à terme standardisé
 - D. Information sur les risques associés à l'expiration de toute option sur contrat à terme

Code: DRIV_E_000316

- 15.** Lequel des comptes suivants est considéré comme un compte non-client?
- A. Compte de placement individuel d'un client de détail
 - B. Compte géré de contrats à terme standardisés d'un client institutionnel
 - C. Compte fiduciaire géré pour une personne fortunée
 - D. Compte de négociation personnel d'un employé d'un courtier en placement

Code: DRIV_E_000434

- 16.** Un client de détail souhaite conserver un contrat sur différence sur une cryptomonnaie pendant une fin de semaine, alors que les bourses sont fermées. Quel risque d'illiquidité le représentant inscrit doit-il expliquer concernant la fin de semaine?
- A. Les chambres de compensation font des appels de marge pendant la fin de semaine
 - B. Le financement de fin de semaine s'accumule toujours et peut hausser le coût de l'opération
 - C. Les ordres stop pourraient n'être exécutés qu'après la réouverture des bourses, à des cours défavorables
 - D. Les limites de volatilité gèlent le cours du contrat sur différence jusqu'à l'ouverture du lundi



Code: DRIV_E_000475

- 17.** Une action est évaluée à 41,80 \$. Une option d'achat de type européen échéant dans neuf mois et ayant un prix d'exercice de 40 \$ coûte 5,60 \$, tandis que l'option de vente correspondante coûte 3,90 \$. Le taux sans risque est de 2 % par année (composé continuellement). Quelle stratégie permet de tirer parti de la mauvaise évaluation fondée sur la parité des options vente-achat?
- A. Acheter l'option de vente, vendre l'option d'achat, acheter les actions et emprunter la valeur actualisée de 40 \$
 - B. Vendre l'option de vente, vendre les actions et prêter la valeur actualisée de 40 \$
 - C. Vendre l'option de vente, acheter l'option d'achat, vendre les actions à découvert et prêter la valeur actualisée de 40 \$
 - D. Acheter l'option d'achat, acheter les actions et emprunter la valeur actualisée de 40 \$

Code: DRIV_E_000546

- 18.** La volatilité implicite des parts d'un fonds négocié en bourse (FNB) dans le secteur technologique est à son niveau plancher de la dernière année. Un représentant inscrit (RI) s'attend à ce que la prochaine période de publication des résultats déclenche une grande variation du cours dans l'une ou l'autre direction.

Quelle stratégie sur option(s) correspond le mieux à ce point de vue?

- A. Vendre un stellage (option double) au cours
- B. Vendre une option d'achat hors du cours
- C. Acheter un stellage (option double) au cours
- D. Acheter une option de vente hors du cours

Code: DRIV_E_000403

- 19.** Un représentant inscrit (RI) souhaite couvrir les coûts de carburéacteur saisonniers pour un transporteur aérien international. Pourquoi un swap est-il un meilleur choix qu'un contrat à terme standardisé sur le même actif?
- A. Il permet de gérer le risque de prix à plusieurs moments dans le futur
 - B. Il s'agit d'un règlement en espèces, ce qui permet une meilleure gestion de la trésorerie
 - C. Il comporte des écarts acheteur-vendeur plus serrés en période de volatilité
 - D. Il est basé sur un actif sous-jacent pertinent qui compense le risque de prix



Code: DRIV_E_000022

20. Après plusieurs opérations au cours d'un même jour, un client d'un courtier en placement a dépassé sa limite de crédit. Laquelle des mesures suivantes constitue une contravention aux exigences réglementaires?
- A. Agir à l'égard des obligations du client en matière de marge
 - B. Permettre la poursuite de la négociation par le client
 - C. Signaler un nombre excessif d'opérations aux organismes de réglementation
 - D. Suspendre le compte de négociation du client

Code: DRIV_E_000360

21. Le taux de change au comptant est de 1,35 CAD/USD. Le taux sans risque sur un an est de 3 % au Canada et de 5 % aux États-Unis. Selon la parité des taux d'intérêt, quel devrait être le taux de change à terme sur un an?
- A. 1,32 CAD/USD
 - B. 1,34 CAD/USD
 - C. 1,35 CAD/USD
 - D. 1,38 CAD/USD

Code: DRIV_E_000331

22. Que doit faire un courtier en placement pour évaluer avec précision l'option sur titres de capitaux propres d'un client de détail sur le marché hors cote pour un rajustement de portefeuille?
- A. Utiliser un modèle d'évaluation avec des données sur le marché
 - B. Utiliser le montant nominal de l'option
 - C. Utiliser les cotes d'évaluation fournies par les contreparties
 - D. Utiliser le cours actuel de l'action sous-jacente

Code: DRIV_E_000757

23. Un représentant inscrit (RI) négociant des dérivés offre un prêt sans intérêt de 5 000 \$ à un client qui fait l'objet d'un appel de marge, estimant que cela peut aider à préserver la stratégie sur options du client. Comment le RI doit-il gérer la situation conformément aux normes réglementaires?
- A. Fournir les fonds si la situation est consignée séparément et déclarée au service de la conformité avant que le prêt ne soit officialisé
 - B. Fournir les fonds si le service de la conformité donne une autorisation écrite confirmant qu'il n'y a aucun conflit d'intérêts
 - C. Ne pas fournir de fonds, car les prêts à des clients constituent une contravention aux règles
 - D. Ne pas fournir de fonds, car l'aide financière compromet l'indépendance professionnelle



Code: DRIV_E_000581

- 24.** Un courtier en placement décide de transférer tous les dossiers physiques des clients vers un système électronique. Quelle condition doit être respectée pour que le courtier en placement se conforme aux exigences réglementaires en matière de tenue de dossiers?
- A. Les dossiers doivent être chiffrés et conservés dans des serveurs hors ligne pour éviter tout accès Internet non autorisé
 - B. Les dossiers doivent être stockés de façon sécuritaire et pouvoir être récupérés, reproduits et sauvegardés
 - C. Une version physique des dossiers en double doit être conservée pendant au moins un an
 - D. Les dossiers doivent être accessibles uniquement au personnel du service de la conformité et inaccessibles au personnel de la salle des marchés

Code: DRIV_E_000653

- 25.** Quelle caractéristique distingue le modèle Black-Scholes des autres méthodes d'évaluation?
- A. Il suppose une négociation continue et une volatilité constante pendant la durée de vie de l'option
 - B. Il ajuste la volatilité à chaque étape en fonction de la réaction du marché
 - C. Il repose sur des modèles aléatoires pour simuler un éventail de résultats
 - D. Il intègre des hausses de cours ponctuelles du cours de l'actif sous-jacent

Code: DRIV_E_000555

- 26.** Un représentant inscrit (RI) reçoit un important ordre au marché d'un client sur des options sur indice boursier. Avant de l'acheminer, le représentant soumet un ordre pour compte propre sur la même série à un prix similaire. Selon les Règles universelles d'intégrité du marché (RUIM), quelle contravention a été commise?
- A. Activités inacceptables
 - B. Manquement à l'obligation de meilleure exécution
 - C. Établissement de cours factices
 - D. Opération en avance sur le marché

Code: DRIV_E_000344

- 27.** Quel est le principal risque de chute du cours pour un négociateur qui spéculé en payant un taux fixe et en recevant un taux variable dans un swap de taux d'intérêt?
- A. Paiements liés au taux variable plus élevés
 - B. Montants reçus liés au taux variable moins élevés
 - C. Volatilité des paiements
 - D. Perte nominale de capital



Code: DRIV_E_000188

- 28.** Une société de fiducie cherche à ouvrir un compte pour négocier des swaps de taux d'intérêt à des fins de couverture. Laquelle des mesures suivantes reflète le mieux l'obligation du courtier en placement concernant l'évaluation de la convenance du compte pour la négociation de dérivés?
- A. Évaluer la convenance du compte et la portée des services de négociation de dérivés
 - B. Effectuer un contrôle diligent accru en raison de la complexité des dérivés déployés
 - C. Exclure la société de fiducie des exigences relatives à l'évaluation de la convenance du compte
 - D. Exiger l'approbation d'un gestionnaire de portefeuille avant d'ouvrir le compte

Code: DRIV_E_000404

- 29.** Les cours des contrats à terme standardisés sur l'or enregistrent une baisse marquée. Un représentant inscrit remarque qu'une option de vente de type américain sur le même contrat à terme standardisé sur l'or se négocie à une prime supérieure à celle d'une option de vente de style européen identique par ailleurs.
- Quel facteur explique le mieux l'écart d'évaluation?
- A. La capacité d'exercice anticipé permet aux détenteurs de profiter de la valeur intrinsèque avant l'échéance, ce qui augmente la prime de l'option de vente de type américain
 - B. Des frais de change réduits sur les contrats de type américain réduisent les coûts de négociation, ce qui permet d'obtenir une prime initiale plus élevée
 - C. La visibilité de la fixation du cours de l'or à Londres en après-midi attire les acheteurs vers les options de vente de type américain, ce qui augmente leur prime malgré un contrat à terme standardisé sous-jacent identique
 - D. La liquidité réduite dans les carnets d'ordres sur options de vente de type américain augmente les écarts acheteur-vendeur, gonflant artificiellement la prime par rapport à la série d'options de type européen

Code: DRIV_E_000375

- 30.** Le contrat à terme standardisé à six mois sur une action est évalué à 68 \$ par action et le contrat à terme à trois mois sur la même action est évalué à 67 \$. Si un investisseur devait spéculer sur l'élargissement de l'écart entre les deux contrats, quelle opération exécuterait-il?
- A. Acheter le contrat à six mois et acheter le contrat à trois mois
 - B. Vendre le contrat à six mois et vendre le contrat à trois mois
 - C. Vendre le contrat à six mois et acheter le contrat à trois mois
 - D. Acheter le contrat à six mois et vendre le contrat à trois mois



Code: DRIV_E_000505

- 31.** Après un fractionnement d'actions de deux pour un, qui laisse une fraction d'action dans un compte client, La Caisse canadienne de dépôt de valeurs (CDS) demande à l'adhérent livreur de verser des espèces au lieu de transférer la fraction. Pourquoi la CDS utilise-t-elle des espèces dans cette situation?
- A. Les fractions d'actions sont des titres non admissibles selon les normes d'admissibilité de la CDS; l'adhérent livreur doit donc remplacer une fraction par un montant en espèces
 - B. Des obligations complexes de retenue d'impôt s'appliquent aux fractions d'actions; le paiement en espèces évite de calculer et de verser de multiples montants d'impôt pour de petites positions
 - C. Les agents de transfert de l'émetteur refusent d'enregistrer des fractions d'actions; par conséquent, la CDS bloque la livraison et demande aux adhérents de régler le solde restant en espèces
 - D. Les règles de négociation interdisent les opérations boursières portant sur moins d'une action; le règlement en espèces permet aux investisseurs de ne rien perdre sans forcer l'exécution de lots irréguliers après les fractionnements

Code: DRIV_E_000572

- 32.** Un représentant inscrit (RI) obtient un rendement au moyen d'un écart sur le swap de variance exclusif d'un client, mais une faible volatilité récente signifie que le produit ne correspond plus à l'objectif de croissance du client. Selon les règles de l'OCRI sur les conflits d'intérêts, quelle est la mesure à prendre?
- A. Conserver le swap et le couvrir avec des contrats à terme standardisés, puis consigner la couverture dans les dossiers du service de la conformité
 - B. Faire passer le client à un nouveau swap de variance avec frais au lieu d'opter pour un écart
 - C. Réduire le dernier écart du client et déterminer la convenance une nouvelle fois à la fin de l'année
 - D. Cesser de recommander le swap et offrir une solution de rechange appropriée

Code: DRIV_E_000310

- 33.** Lequel des énoncés suivants décrit le mieux la fonction principale d'un pupitre de négociation du côté acheteur dans un fonds spéculatif?
- A. Exécuter des opérations pour mettre en œuvre la stratégie de placement de la société
 - B. Faciliter les ordres des clients avec une incidence minimale sur le marché
 - C. Négocier le capital de la société afin de réaliser des gains pour compte propre sur le marché
 - D. Fixer les prix des options pour les activités de tenue de marché



Code: DRIV_E_000605

34. Lequel des énoncés suivants décrit le mieux l'obligation créée lors de la conclusion d'un contrat de swap?
- A. Chaque partie doit effectuer un paiement fixe au début de l'entente
 - B. Chaque partie doit échanger les flux de trésorerie en fonction des modalités convenues
 - C. Chaque partie doit acheter l'actif sous-jacent à l'échéance
 - D. Chaque partie doit régler le montant nominal à la fin du contrat

Code: DRIV_E_000262

35. Qu'arrive-t-il à la valeur temps d'une option à l'échéance?
- A. Elle égale la valeur intrinsèque
 - B. Elle reflète le coût de la prime
 - C. Elle augmente avec la volatilité
 - D. Elle est réduite à zéro

Code: DRIV_E_000353

36. Un transporteur aérien prévoit acheter dix millions de litres de carburéacteur dans trois mois. Pour se couvrir contre la hausse des prix, il veut utiliser des contrats à terme standardisés négociés en bourse. Chaque contrat porte sur 100 000 litres. Le chef des finances note également que la consommation de carburant peut varier de 5 % selon la demande. Compte tenu de cette incertitude quant aux prix et en supposant que toutes les autres choses sont égales, quelle est la stratégie de couverture la plus appropriée à l'aide de contrats à terme standardisés?
- A. Acheter 95 contrats pour permettre une certaine souplesse dans la demande de carburant
 - B. Acheter 100 contrats pour couvrir entièrement le volume d'achat prévu
 - C. Acheter 105 contrats pour couvrir un volume supérieur au besoin estimé en cas d'augmentation de la demande de carburant
 - D. Éviter d'utiliser des contrats à terme standardisés et acheter du carburéacteur au besoin

Code: DRIV_E_000057

37. Un client souhaite investir dans un billet à capital protégé lié aux rendements du marché boursier. Quels sont les composants types de ce produit?
- A. Position vendeur sur contrat à court terme standardisé sur le marché sous-jacent
 - B. Actif lié au marché boursier avec option d'achat en position vendeur
 - C. Obligation à coupon zéro avec option d'achat en position acheteur
 - D. Option d'achat en position acheteur avec option de vente en position acheteur



Code: DRIV_E_000614

- 38.** Une contrepartie accepte de payer à un courtier en placement 80 \$ le baril pour 10 000 barils de pétrole aux termes d'un swap de marchandises, tout en recevant la valeur marchande. Si la valeur marchande chute à 75 \$ au cours du mois de règlement, quel est le résultat du paiement net pour le courtier en placement?
- A. Il doit 50 000 \$ à la contrepartie
 - B. Il reçoit 50 000 \$ de la contrepartie
 - C. Il doit 80 000 \$ à la contrepartie
 - D. Il reçoit 80 000 \$ de la contrepartie

Code: DRIV_E_000596

- 39.** Un client ouvre une position sur un contrat sur différence de 20 000 \$ avec une marge de 10 %. Le compte passe à 1 700 \$ d'avoir net en raison de pertes. Que se passera-t-il ensuite?
- A. Le client recevra un appel de marge de 300 \$ pour rétablir le niveau d'avoir net
 - B. Le client ne recevra pas d'appel de marge, seulement un message d'avertissement
 - C. Le client ne recevra pas d'appel de marge tant que l'avoir net ne sera pas inférieur à 1 000 \$
 - D. Le client recevra un appel de marge de 2 000 \$, soit 10 % de la valeur du contrat

Code: DRIV_E_000486

- 40.** L'écart sur options à quatre composantes d'un client n'est exécuté que partiellement avant l'échéance. De quel risque le représentant inscrit (RI) doit-il discuter en premier avec le client?
- A. Une exécution incomplète pourrait faire en sorte que le client soit exposé à des variations de prix
 - B. Les limites du pupitre d'exécution pourraient retarder l'établissement des composantes manquantes
 - C. Les règles d'attribution à l'échéance pourraient avoir une incidence sur les résultats d'exercice des options
 - D. Les exécutions multiples pourraient entraîner des commissions élevées



Code: DRIV_E_000231

41. Un client accorde à son courtier en placement le pouvoir discrétionnaire de négocier des produits dérivés dans son compte. Quelle obligation s'impose à l'égard de la convention pour comptes carte blanche?
- A. Elle doit être renouvelable chaque année, à moins que le client ne fournisse un avis écrit y mettant fin
 - B. Elle doit définir la portée du pouvoir accordé au courtier en placement
 - C. Elle doit inclure une clause protégeant le courtier en placement contre toute perte dans le compte
 - D. Elle doit contenir une exigence pour que le client reconnaisse les risques des opérations discrétionnaires

Code: DRIV_E_000537

42. L'indice S&P/TSX 60 est à 1 200. Une option d'achat et une option de vente de type européen échéant dans six mois et ayant toutes deux une valeur d'exercice de 1 200 sont cotées respectivement à 44 et à 12. Le taux sans risque sur six mois est de 4 % (intérêt simple) et l'indice ne verse aucun dividende.

Quelle opération d'arbitrage produit un gain sans risque?

- A. Acheter l'option d'achat, vendre l'option de vente, acheter l'indice
- B. Vendre l'option d'achat, acheter l'option de vente, acheter l'indice
- C. Acheter l'option d'achat, vendre l'option de vente, vendre l'indice
- D. Vendre l'option d'achat, acheter l'option de vente, vendre l'indice

Code: DRIV_E_000242

43. Qu'est-ce qui détermine principalement le cours d'un contrat à terme standardisé sur l'indice S&P/TSX 60 négocié sur une bourse?
- A. Le prix au comptant actuel de l'indice
 - B. La volatilité historique de l'indice
 - C. Le volume de négociation du contrat à terme standardisé
 - D. La cote de crédit de la contrepartie

Code: DRIV_E_000040

44. Comment l'écart acheteur-vendeur d'une option influe-t-il sur un négociateur actif?
- A. Il n'a aucune incidence, car les écarts sont fixés à l'exécution
 - B. Il augmente les coûts implicites lors de l'ouverture ou de la fermeture de positions
 - C. Il réduit l'érosion de la valeur temps (thêta) d'une série d'options
 - D. Il réduit le risque lié aux contreparties pour plusieurs positions



Code: DRIV_E_000446

45. Un investisseur non professionnel vend des options d'achat couvertes liées à une position acheteur sur actions. Les options expirent sans valeur, de sorte qu'il conserve la prime de l'option comme profit. Comment cette prime est-elle normalement traitée aux fins de l'impôt sur le revenu?
- A. Revenu d'entreprise entièrement inclus dans le revenu imposable de l'année
 - B. Gain en capital ajouté au prix de base ajusté des actions sous-jacentes
 - C. Gain en capital déclaré à l'échéance, seulement imposable à 50 %
 - D. Revenu de dividendes exonéré d'impôt, parce que la prime dérive des dividendes

Code: DRIV_E_000704

46. Un investisseur élabore un écart calendaire en vendant une option d'achat à un prix d'exercice de 60 \$ échéant dans un mois pour 2,10 \$ et en achetant une option d'achat à un prix d'exercice de 60 \$ échéant dans trois mois pour 3,50 \$. Si la volatilité implicite augmente considérablement après l'ouverture de la position et que le cours de l'action reste près de 60 \$ à l'expiration de l'option d'achat vendue, quel est le résultat probable?
- A. L'écart gagne de la valeur en raison de la volatilité accrue, ce qui profite à l'option achetée
 - B. L'écart perd de la valeur, car les deux options perdent de la valeur à des taux similaires
 - C. La position devient une perte en raison du risque d'assignation hâtive de l'option d'achat vendue
 - D. La position atteint le seuil de rentabilité parce que les deux options se compensent

Code: DRIV_E_000617

47. Un négociateur de marchandises achète un contrat à terme standardisé sur l'or à 1 800 \$ l'once, chaque contrat représentant 100 onces. Après plusieurs semaines, le cours augmente à 1 860 \$ l'once. Qu'est-ce que cette variation du cours représente pour la position du négociateur?
- A. Le négociateur réalise un gain de 6 000 \$ en dénouant la position à la valeur marchande accrue
 - B. Le négociateur reçoit un appel de marge de 6 000 \$ en raison de la volatilité du contrat
 - C. Le négociateur réinvestit les gains avant de réaliser des profits en raison d'un report de la position sur le contrat
 - D. Le négociateur atteint le seuil de rentabilité si le gain compense exactement les frais de commission



Code: DRIV_E_000677

- 48.** Un gestionnaire de portefeuille doit choisir entre un contrat à terme standardisé coté et un contrat à terme de gré à gré pour couvrir une position sur marchandises. Parmi les énoncés suivants, lequel décrit le mieux une différence importante entre ces instruments sur les plans de la marge et de la liquidité?
- A. Les contrats à terme standardisés cotés permettent des conditions de marge personnalisées et sont moins liquides que les contrats à terme de gré à gré
 - B. Les contrats à terme de gré à gré comportent des conditions de marge personnalisées et présentent une liquidité du marché inférieure à celle des contrats à terme standardisés cotés
 - C. Les contrats à terme de gré à gré sont négociés en bourse et compensés chaque jour, comme les contrats à terme standardisés cotés
 - D. Les contrats à terme standardisés cotés suivent des règles de marge négociées et sont rarement négociés

Code: DRIV_E_000713

- 49.** Un négociateur d'options utilise la couverture delta pour gérer une position vendeur sur options d'achat ayant un delta de $-0,60$. Quel est l'effet de l'augmentation du cours de l'action sur sa position de couverture?
- A. Le négociateur doit dénouer la couverture pour réaliser des profits
 - B. Le négociateur doit acheter plus d'actions pour maintenir la neutralité
 - C. Le négociateur doit vendre plus d'options d'achat pour compenser les gains
 - D. Le négociateur doit réduire son nombre d'actions à mesure que le delta des options d'achat diminue

Code: DRIV_E_000053

- 50.** Pourquoi l'effet de levier des dérivés augmente-t-il les risques financiers?
- A. Il reporte l'échéance du contrat
 - B. Il amplifie les gains et les pertes par rapport au capital
 - C. Il élimine le besoin de dépôts de marge
 - D. Il garantit une protection contre le risque lié aux contreparties



Code: DRIV_E_000562

- 51.** Un négociateur débutant indique à un représentant inscrit (RI) qu'un gestionnaire de portefeuille exécute possiblement des opérations en avance sur le marché sur des contrats à terme standardisés indicies. Quelle mesure doit prendre le représentant inscrit?
- A. Demander au négociateur de résoudre le problème directement auprès du gestionnaire de portefeuille
 - B. Consigner l'allégation, surveiller la négociation et faire rapport après l'obtention de la preuve
 - C. Transmettre l'allégation par l'intermédiaire du canal de dénonciation de la société et déposer un rapport interne
 - D. Dénouer l'opération rapidement afin d'éliminer tout risque pour l'intégrité du marché

Code: DRIV_E_000602

- 52.** Un investisseur canadien conclut un swap d'actions d'une durée d'un an d'une valeur nominale de 1 000 000 \$, en acceptant de recevoir le rendement total d'un indice boursier (qui gagne 8 % dans l'année) et de payer un taux fixe de 4 % chaque année. Quel est le flux net de trésorerie de l'investisseur du swap à la fin de l'année?
- A. Paiement net de 40 000 \$
 - B. Montant reçu net de 80 000 \$
 - C. Montant reçu net de 40 000 \$
 - D. Paiement net de 80 000 \$

Code: DRIV_E_000137

- 53.** Un spéculateur qui s'attend à ce que le prix du blé baisse vend à découvert cinq contrats à terme standardisés sur le blé à 675 \$ le boisseau. Chaque contrat porte sur 5 000 boisseaux. À la clôture du contrat, le prix est de 660 \$. Quel est le profit total?
- A. 15 000 \$
 - B. 37 500 \$
 - C. 75 000 \$
 - D. 375 000 \$



Code: DRIV_E_000453

- 54.** Pourquoi un modèle binomial peut-il attribuer à une option de vente de style américain fortement dans le cours une valeur plus élevée que la formule Black–Scholes?
- A. Il tient compte du droit d'exercice (de levée) anticipé, ce qui augmente la valeur de l'option
 - B. Il modélise une volatilité variable à chaque nœud, ce qui gonfle les résultats
 - C. Il suppose une baisse des taux chaque fois que le cours de l'action diminue, ce qui augmente la valeur
 - D. Il applique un escompte dépendant du parcours, surévaluant la valeur actuelle

Code: DRIV_E_000533

- 55.** Un portefeuille d'actions diversifié d'une valeur de 20 000 000 \$ a un bêta de 1,0. L'indice S&P/TSX 60 est à 2 000 et le contrat à terme standardisé sur l'indice du mois le plus proche a un multiplicateur de 200 \$ et un delta de 1. Combien de contrats à terme standardisés sur l'indice le représentant inscrit (RI) devrait-il vendre pour créer une couverture neutre en dollars?
- A. 45
 - B. 50
 - C. 55
 - D. 60

Code: DRIV_E_000635

- 56.** Un négociateur conclut un contrat à terme standardisé basé sur le pétrole brut. Lequel des énoncés suivants décrit le mieux l'incidence de la valeur marchande du pétrole sur le prix du dérivé?
- A. Elle détermine la plage de volatilité du marché des contrats à terme standardisés du secteur de l'énergie
 - B. Elle influe sur le prix des contrats à terme standardisés et les marges obligatoires possibles
 - C. Elle influe sur le taux d'intérêt imputé sur toutes les opérations sur marchandises
 - D. Elle détermine une valeur minimale pour le contrat à terme standardisé à l'échéance



Code: DRIV_E_000523

57. Un représentant inscrit vend une option de vente non couverte à un prix d'exercice de 60 \$ portant sur 100 actions à 1,25 \$ chacune lorsque les actions XYZ se négocient à 62 \$. La marge exigée par la bourse est calculée comme suit : 20 % de la valeur du sous-jacent, moins le montant hors cours de l'option, plus la prime reçue. Quelle marge initiale par contrat est requise?
- A. 875 \$
 - B. 1 125 \$
 - C. 1 165 \$
 - D. 1 315 \$

Code: DRIV_E_000059

58. Pourquoi un produit structuré de capital à risque pourrait-il intégrer une option de vente activante?
- A. Garantir le remboursement automatique du capital
 - B. Réduire les coûts grâce à une protection conditionnelle
 - C. Fournir des distributions périodiques de dividendes
 - D. Éliminer l'exposition au risque lié aux contreparties

Code: DRIV_E_000557

59. Un représentant inscrit (RI) s'aperçoit qu'un client de fonds spéculatif achète un bloc inhabituellement important de contrats à terme standardisés sur une action unique juste avant la publication d'un communiqué de presse annonçant des résultats financiers exceptionnellement favorables pour la société. Le client n'a pas négocié l'action de cette société depuis des mois.
- Quelle mesure de protection le représentant doit-il prendre immédiatement?
- A. Aviser le négociateur en chef et inscrire une note dans le journal des ordres pour examen interne ultérieur
 - B. Soumettre l'activité au service de la conformité pour examen et intervention d'un surveillant
 - C. Placer le compte sous surveillance quotidienne en attendant de plus amples renseignements
 - D. Surveiller l'activité jusqu'à ce que la bourse demande les renseignements détaillés sur l'opération à la société



Code: DRIV_E_000210

60. Un client possède 8 000 boisseaux de blé, attestés par des récépissés d'entrepôt. Il envisage de vendre un contrat à terme standardisé sur le blé pour 10 000 boisseaux. La marge réglementaire requise pour le contrat est de 5 000 \$. Quelle marge le courtier en placement demandera-t-il au client pour cette position s'il procède à l'opération?
- A. 1 000 \$
 - B. 3 000 \$
 - C. 5 000 \$
 - D. 9 000 \$

Code: DRIV_E_000466

61. Une société déclare un dividende régulier en espèces de 0,35 \$ par action, payable le mois prochain. Comment les contrats standard d'options sur titres de capitaux propres sont-ils ajustés?
- A. Le prix d'exercice est réduit de 0,35 \$; le contrat porte toujours sur 100 actions
"0,35 \$" contenteditable="false" unselectable="on">
 - B. Aucun changement; le prix d'exercice et la taille du contrat demeurent exactement les mêmes
 - C. La chambre de compensation réduit la prime de 0,35 \$ au moment du règlement
 - D. Le prix d'exercice est réduit d'un escompte de 0,35 \$ à l'échéance

Code: DRIV_E_000659

62. Une option d'achat se négocie à une prime de 3,50 \$. Le cours de l'action est actuellement de 42 \$ et le prix d'exercice (de levée) est de 45 \$. En fonction de cette information, qu'est-ce qui est vrai au sujet de la valeur de l'option?
- A. L'option n'a aucune valeur intrinsèque et la prime est entièrement composée de valeur temps
 - B. La valeur intrinsèque de l'option est de 350 \$, car le cours de l'action est inférieur au prix d'exercice
 - C. L'option est profondément dans le cours et a une valeur temps minimale
 - D. La valeur intrinsèque est de 350 \$, puisque la valeur temps est minimale en raison de la dynamique des prix



Code: DRIV_E_000037

- 63.** En vertu du Règlement 93-101 sur la conduite commerciale en dérivés, lequel des éléments suivants un courtier en placement doit-il fournir à la partie aux dérivés lors de l'ouverture d'un compte?
- A. Un résumé des politiques internes de gestion des risques du courtier en placement
 - B. Une déclaration écrite des objectifs de placement de la société de dérivés
 - C. Un document d'information sur les risques associés à la négociation de dérivés
 - D. Une confirmation du rendement minimal des positions sur dérivés

Code: DRIV_E_000270

- 64.** Pourquoi les options au cours sont-elles souvent considérées comme ayant une valeur temps relativement élevée par rapport aux options profondément dans le cours ou fortement hors du cours ayant la même date d'échéance?
- A. Elles présentent la plus grande probabilité d'expirer dans le cours
 - B. Elles ont la valeur intrinsèque la moins élevée
 - C. Elles offrent le plus grand effet de levier pour les variations de cours potentielles dans les deux directions
 - D. Elles sont les moins sensibles aux variations du cours de l'actif sous-jacent

Code: DRIV_E_000075

- 65.** Un marché des options de liquidité faible connaît une volatilité accrue lors d'une brève hausse des ventes attribuable à des ordres à cours limité. Quelle caractéristique de la négociation algorithmique équilibre le plus les avantages par rapport aux inconvénients dans ce marché réglementé?
- A. Algorithmes d'arbitrage, améliorant l'exactitude des prix
 - B. Algorithmes d'ordre à cours limité de fréquence élevée, amplifiant la volatilité
 - C. Algorithmes de contrôle des risques, limitant les volumes d'opérations
 - D. Algorithmes de bourrage de carnets d'ordres, inondant les carnets d'ordres



Code: DRIV_E_000002

66. Un fonds spéculatif cherche à négocier des swaps sur défaillance de crédit portant sur la dette de marchés émergents et ne faisant pas l'objet d'une compensation centralisée. Le gestionnaire de portefeuille possède 15 ans d'expérience en matière de produits dérivés, mais les systèmes opérationnels du fonds sont limités.

Quelle est la principale obligation du courtier en placement relativement à la connaissance du client dans ce cas?

- A. Confirmer sa compréhension de l'exposition au risque lié aux contreparties
- B. Évaluer la capacité opérationnelle pour le règlement des opérations
- C. Imposer une formation sur les produits dérivés au gestionnaire
- D. Limiter la négociation aux swaps faisant l'objet d'une compensation

Code: DRIV_E_000239

67. Lorsqu'un courtier en placement facilite une opération de liquidation sur un contrat à terme standardisé sur marchandises pour un client de détail, quels renseignements particuliers doivent être inclus dans le relevé de compte mensuel du client?

- A. La valeur marchande du contrat et la commission du vendeur
- B. Les intérêts courus et le solde total du compte
- C. Le rendement à l'échéance et la quantité du contrat
- D. Le marché à terme, le mois de livraison et le profit ou la perte nette du contrat à terme standardisé

Code: DRIV_E_000383

68. Un représentant inscrit (RI) part en vacances et demande à un adjoint aux ventes non agréé de reporter plusieurs positions sur options d'achat couvertes pendant son absence. Quelle mesure est permise?

- A. Déléguer par écrit à un autre représentant agréé et consigner l'entente
- B. Demander l'approbation du service de la conformité pour que l'adjoint non agréé puisse passer des ordres de report de position pendant son absence
- C. Soumettre des ordres ouverts de report avant de partir pour éviter toute délégation ultérieure
- D. Reporter les opérations de report de position jusqu'à ce que le représentant rentre de ses vacances et les exécute en personne



Code: DRIV_E_000666

- 69.** Un analyste utilise l'analyse fondamentale pour prévoir le cours futur d'une action cotée en bourse. Lequel des énoncés suivants décrit le mieux la base de cette démarche?
- A. L'analyse repose sur des modèles de prix historiques et des moyennes mobiles pour prédire les cours futurs
 - B. L'analyse s'appuie sur le sentiment du marché et la psychologie des investisseurs pour estimer les fluctuations de cours futures
 - C. L'analyse évalue les états financiers et les indicateurs économiques pour estimer la valeur d'une société
 - D. L'analyse se concentre sur les pointes de volume et les niveaux de résistance pour déterminer les points d'entrée

Code: DRIV_E_000228

- 70.** Avant d'accepter un premier ordre sur dérivé de gré à gré pour le compte sans conseils d'un client de détail, que doit obtenir un courtier en placement?
- A. Accord du client pour couvrir les pertes possibles liées à la négociation hors bourse
 - B. Consentement du client à négocier des dérivés de gré à gré sans conseils
 - C. Confirmation par le client de sa compréhension des risques liés à la volatilité du marché hors bourse
 - D. Attestation du client de la réception du document d'information sur les risques

Code: DRIV_E_000558

- 71.** Un représentant inscrit (RI) reçoit un message non sollicité d'un administrateur d'une société ouverte qui fait allusion à une fusion non annoncée et qui lui demande d'acheter des contrats à terme standardisés sur action. Que doit faire le représentant?
- A. Mettre l'opération en attente et l'exécuter lors de la prochaine séance de négociation
 - B. Refuser l'opération et la consigner dans le système
 - C. Refuser l'opération et la signaler au service de la conformité
 - D. Exécuter l'opération et l'étiqueter comme amorcée par un initié



Code: DRIV_E_000553

- 72.** Un client de fonds spéculatif veut un accès électronique direct pour envoyer des ordres sur options à fréquence élevée. Avant d'activer l'accès électronique direct, que doit faire le courtier en placement selon les Règles universelles d'intégrité du marché (RUIM)?
- A. Affecter du personnel pour surveiller les ordres en temps réel et corriger les problèmes
 - B. Activer les contrôles avant la négociation qui limitent la taille de l'ordre et le taux de messages
 - C. Exiger du client une attestation confirmant que ses algorithmes respectent les règles du marché
 - D. Transmettre en temps réel le flux des ordres du client aux courtiers en placement concurrents

Code: DRIV_E_000578

- 73.** Un représentant inscrit (RI) compte agir en tant que négociateur discrétionnaire pour une société de personnes de nature familiale qui négociera des contrats à terme standardisés sur devises à effet de levier. Que doit faire le négociateur avant le début de l'activité?
- A. Déposer les relevés requis sur les positions importantes sur dérivés de la société de personnes
 - B. Obtenir l'approbation écrite du courtier en placement et établir le compte comme compte de tiers (compte sous mandat)
 - C. Publier un avis de non-responsabilité personnel indiquant que l'activité est distincte des clients
 - D. Confirmer que chaque associé commanditaire est admissible à titre d'investisseur qualifié

Code: DRIV_E_000692

- 74.** Une société de négociation pour compte propre déploie un algorithme conçu à partir de données ayant subi un contrôle ex post provenant de conditions de marché marquées par une faible volatilité. Lorsque les marchés deviennent volatils en raison de nouvelles macroéconomiques inattendues, l'algorithme affiche un rendement nettement inférieur aux attentes et génère des pertes à répétition.

Quel est le principal point faible de la négociation algorithmique illustré par cet exemple?

- A. La suroptimisation des données historiques réduit l'adaptabilité en temps réel
- B. Une latence excessive dans l'exécution entraîne un dérapage des cours en période de volatilité
- C. Le manque de diversification entre les catégories d'actifs amplifie le risque lié aux données macroéconomiques
- D. L'utilisation de la liquidité des marchés opaques introduit des coûts d'opération cachés



Code: DRIV_E_000674

- 75.** Un gestionnaire de portefeuille évalue l'utilisation de contrats à terme standardisés sur taux d'intérêt négociés en bourse par rapport à l'utilisation de swaps de taux d'intérêt de gré à gré personnalisés pour gérer le risque lié à la durée. Lequel des énoncés suivants résume le mieux les compromis en cause?
- A. Les contrats à terme standardisés cotés nécessitent une marge initiale plus élevée et présentent une liquidité plus faible comparativement aux swaps de gré à gré
 - B. Les swaps de gré à gré présentent une liquidité accrue et bénéficient d'une surveillance réglementaire centralisée
 - C. Les contrats à terme standardisés cotés présentent des écarts acheteur-vendeur resserrés et comportent un risque réduit lié aux contreparties en raison de la compensation centralisée
 - D. Les swaps de gré à gré nécessitent un calcul de marge quotidien et sont soumis à des normes de déclaration publique

Code: DRIV_E_000544

- 76.** Un client possède 1 000 actions d'une banque et souhaite obtenir une prime supplémentaire tout en préservant la possibilité de profiter d'environ 5 % de hausse au cours des deux prochains mois. Quelle stratégie sur option unique répond à cet objectif?
- A. Vendre une option d'achat couverte à 5 % hors jeu qui expire dans deux mois
 - B. Acheter une option de vente à 5 % hors jeu qui expire dans deux mois pour protéger le revenu
 - C. Vendre une option de vente couverte à 5 % hors jeu ayant la même échéance de deux mois
 - D. Vendre une option d'achat non couverte à 5 % hors jeu qui expire dans deux mois

Code: DRIV_E_000759

- 77.** Un représentant inscrit (RI) négociant des dérivés gère un compte de 285 000 \$ pour un client de longue date qui est souvent non disponible pendant les heures d'ouverture des marchés. Le client demande des alertes sur les opérations et partage ses identifiants de connexion avec le RI pour que celui-ci puisse effectuer des opérations. La politique du courtier en placement autorise des opérations discrétionnaires limitées uniquement si elles sont approuvées par le service de la conformité et consignées. En fonction des exigences réglementaires, comment le RI doit-il procéder?
- A. Rejeter la demande, car l'accès aux comptes des clients de cette façon contrevient aux politiques du courtier en placement et aux politiques réglementaires
 - B. Confirmer la demande par écrit et consigner l'exécution de l'opération afin de s'assurer de la surveillance de la conformité
 - C. Accéder au compte du client et exécuter les opérations, après s'être assuré de l'harmonisation avec les stratégies précédentes
 - D. Consulter les équipes des TI et du service juridique pour déterminer si l'accès peut être géré de façon sécuritaire conformément aux directives du courtier en placement



Code: DRIV_E_000469

- 78.** Une société effectue un regroupement d'actions de 1 pour 2. Comment les contrats d'options cotés sur ses actions sont-ils rajustés normalement?
- A. Chaque prix d'exercice inscrit est doublé et le multiplicateur des contrats est réduit à 50 actions
 - B. Chaque prix d'exercice inscrit est doublé et le multiplicateur des contrats demeure à 100 actions
 - C. Le multiplicateur des contrats double et passe à 200 actions, tandis que chaque prix d'exercice inscrit est réduit de moitié
 - D. Le multiplicateur des contrats double et passe à 200 actions, mais chaque prix d'exercice inscrit demeure inchangé

Code: DRIV_E_000065

- 79.** Dans un billet structuré avec une protection contre les baisses, quel est l'objectif principal des options intégrées?
- A. Couvrir la position contre le risque de marché de l'émetteur
 - B. Générer automatiquement des paiements de coupons synthétiques
 - C. Obtenir un ratio risque-rendement asymétrique favorable
 - D. Maintenir une durée fixe pendant toute la durée du contrat

Code: DRIV_E_000337

- 80.** Un négociateur achète un contrat à terme standardisé sur indice à 1 600 points lorsque l'indice est à 1 580. À l'échéance, le contrat se conclut à 1 610 points lorsque l'indice est également à 1 610. Si chaque point vaut 200 \$, quel est le profit ou la perte?
- A. Profit de 6 000 \$
 - B. Profit de 2 000 \$
 - C. Perte de 6 000 \$
 - D. Perte de 2 000 \$

Code: DRIV_E_000346

- 81.** Un négociateur de fonds spéculatif s'attend à des températures plus élevées que la moyenne. Quelle est la meilleure stratégie sur dérivés climatiques spéculatifs?
- A. Acheter une option d'achat de type degré-jour de réfrigération (DJR)
 - B. Acheter une option de vente de type degré-jour de réfrigération (DJR)
 - C. Utiliser un contrat à terme standardisé de type degré-jour de chauffage (DJC) comme couverture
 - D. Vendre une option d'achat de type degré-jour de réfrigération (DJR)



Code: DRIV_E_000131

82. Laquelle des stratégies suivantes est la plus spéculative?

- A. Position acheteur sur option d'achat à un prix d'exercice (de levée) de 100 \$ et position vendeur sur actif à 90 \$
- B. Position acheteur sur option d'achat à un prix d'exercice (de levée) de 100 \$ et position vendeur sur option de vente à un prix d'exercice de 100 \$
- C. Position vendeur sur option de vente à un prix d'exercice (de levée) de 100 \$ et position acheteur sur option de vente à un prix d'exercice de 100 \$
- D. Position acheteur sur option de vente à un prix d'exercice (de levée) de 100 \$ et position acheteur sur actif à 110 \$

Code: DRIV_E_000644

83. Un négociateur constate qu'un contrat à terme standardisé sur indice boursier se négocie à 4 100 \$, tandis que l'indice au comptant est à 4 000 \$. Le taux annuel sans risque est de 5 % et il reste 90 jours avant l'échéance. Hormis les dividendes, quelle est la mesure la plus appropriée à prendre selon l'évaluation à la juste valeur?

- A. Exécuter une opération d'arbitrage comptant-terme en achetant l'indice et en vendant le contrat à terme standardisé
- B. Ne pas tenir compte de l'écart de prix puisque la base demeurera inchangée jusqu'à l'échéance
- C. Vendre l'indice à découvert et acheter le contrat à terme standardisé pour exploiter une base négative
- D. Détenir le contrat à terme standardisé jusqu'à ce que son cours atteigne la valeur intrinsèque à l'échéance

Code: DRIV_E_000569

84. Un représentant inscrit (RI) voit que les opérations intrajournalières importantes d'un client sur un contrat à terme standardisé peu liquide du secteur de l'énergie ont une incidence défavorable sur les prix de règlement. Quelle est la bonne intervention immédiate?

- A. Signaler à un échelon supérieur la manipulation possible
- B. Permettre les opérations si la marge est suffisante
- C. Réduire les commissions pour empêcher la rotation
- D. Suggérer la négociation sur une plateforme plus importante



Code: DRIV_E_000216

- 85.** Un courtier en placement ouvre un compte de contrats à terme standardisés pour un client de détail. Lequel des énoncés suivants décrit le mieux l'exigence réglementaire concernant le formulaire de demande d'ouverture de compte?
- A. Obtenir du client une demande d'ouverture de compte de dérivés remplie avant l'opération initiale
 - B. Obtenir la demande d'ouverture de compte de dérivés dans un délai d'un jour ouvrable après l'opération initiale
 - C. Confirmer l'expérience de placement du client et sa tolérance au risque à l'aide du formulaire de demande d'ouverture de compte
 - D. Confirmer que le client a effectué une évaluation de ses connaissances sur les produits dérivés avant l'approbation du compte

Code: DRIV_E_000044

- 86.** Un investisseur achète une option d'achat à un prix d'exercice (de levée) de 60 \$ par action portant sur 100 actions contre une prime de 5 \$ par action. Le cours actuel de l'action est de 50 \$ par action. Quel est le ratio de levier financier de cette position sur option?
- A. 6:5, en fonction du prix d'exercice et du cours de l'action
 - B. 10:1, en fonction de la valeur marchande et de la prime
 - C. 12:1, en fonction du prix d'exercice et de la prime
 - D. 100:1, en fonction du nombre total d'actions par option

Code: DRIV_E_000334

- 87.** Lors de la négociation d'un swap sur marchandises sur le marché hors cote avec un client de détail, quelle mesure doit prendre un courtier en placement pour s'assurer une détermination précise du juste prix?
- A. Utiliser la courbe à terme pour calculer les flux de trésorerie
 - B. Utiliser les variations historiques du cours des marchandises sous-jacentes
 - C. Utiliser l'ensemble des cours provenant de plusieurs courtiers
 - D. Utiliser le montant nominal du swap comme mesure d'évaluation principale



Code: DRIV_E_000490

- 88.** Si un courtier en placement souhaite exécuter un swap d'actions de gré à gré pour un client, et qu'il n'y a pas d'accord type sectoriel ni d'accord de l'International Swaps and Derivatives Association (ISDA) entre le courtier en placement et le client, que doit faire le courtier en placement pour satisfaire à l'exigence de l'OCRI de consigner cette situation?
- A. Conclure une entente reconnue par l'ISDA avec le client avant d'exécuter l'opération
 - B. Consigner l'information résumant les conditions de l'opération et les archiver à l'interne
 - C. Mettre à jour le relevé de compte mensuel pour afficher le swap sans confirmation distincte
 - D. Attendre le premier appel de marge de variation, puis demander au client de vérifier l'information sur l'opération initiale

Code: DRIV_E_000399

- 89.** Un représentant inscrit (RI) compare deux contrats à terme de gré à gré sur le cuivre, l'un dont le prix a été établi en fonction du prix courant au comptant de la London Metal Exchange (LME) et l'autre dont le prix a été établi selon le prix à trois mois de la Commodity Exchange (COMEX). Quelle variable doit être alignée avant que les deux couvertures puissent être considérées comme équivalentes?
- A. Différence d'échelon de cotation entre les deux bourses
 - B. Monnaie dans laquelle le cours est exprimé sur chaque bourse
 - C. Frais d'entreposage facturés par les entrepôts pour le cuivre
 - D. Taille minimale du lot contractuel que chaque marché livre

Code: DRIV_E_000451

- 90.** Un représentant inscrit (RI) doit établir le prix d'une option exotique : une option parcours à barrière désactivante. Quelle méthode de modélisation est la mieux adaptée?
- A. Modèle Black et Scholes avec des rajustements analytiques en fonction de la barrière
 - B. Modèle binomial à une étape pour intégrer l'exercice (la levée) anticipé
 - C. Simulation Monte Carlo avec suivi des franchissements de barrières
 - D. Parité des options vente-achat formée à l'aide de couvertures statiques



Code: DRIV_E_000124

91. Un investisseur détient une option d'achat d'un titre de capitaux propres A à un prix d'exercice (levée) de 500 \$. La date d'échéance de l'option de type américain est dans deux mois et le titre de capitaux propres A se négocie actuellement à 580 \$. Laquelle des explications suivantes pourrait indiquer pourquoi l'investisseur n'exercerait (lèverait) pas l'option dès maintenant?
- A. L'option n'est pas dans le cours et l'exercice (la levée) entraînerait une perte prévisible
 - B. Il se pourrait que l'émetteur des titres de capitaux propres tienne une réunion importante de la société sous peu
 - C. La vente de clôture de l'option devrait générer un profit plus important que son exercice (sa levée)
 - D. L'actif sous-jacent est livré physiquement, ce qui entraîne des soucis de stockage

Code: DRIV_E_000508

92. En vertu des règles de La Caisse canadienne de dépôt de valeurs (CDS), qui peut déposer un avis d'achat d'office lorsque les titres exigibles à la date de règlement ne sont pas livrés?
- A. L'adhérent livreur qui vend les actions à découvert
 - B. L'adhérent destinataire qui est toujours en attente de la livraison
 - C. Le personnel de la Gestion des risques de compensation de la CDS au nom des parties
 - D. L'agent de transfert de l'émetteur, qui agit au nom des actionnaires inscrits

Code: DRIV_E_000478

93. Une action ne donnant pas droit à des dividendes se négocie à 60,00 \$. Le taux sans risque est de 2 % par année (intérêt simple). Une option d'achat de type européen échéant dans trois mois et ayant un prix d'exercice de 65,00 \$ coûte 1,05 \$. Selon la parité des options achat-vente, quelle est la juste valeur minimale de l'option de vente correspondante (au cent près)?
- A. 5,28 \$
 - B. 5,73 \$
 - C. 6,22 \$
 - D. 6,78 \$

Code: DRIV_E_000039

94. Un investisseur vend des options d'achat non couvertes sur des actions volatiles. Quel est le principal compromis risque-rendement?
- A. Un revenu limité contre des pertes possibles limitées
 - B. Un revenu limité contre des pertes possibles illimitées
 - C. Des gains possibles illimités contre des pertes de placement limitées
 - D. Des gains possibles limités contre des pertes de placement limitées



Code: DRIV_E_000623

95. Un négociateur de contrats à terme standardisés paie 10 \$ de commission pour chaque opération aller-retour (ouverture et fermeture incluses). Si le négociateur effectue 75 opérations aller-retour en un mois, quels sont ses coûts d'opération explicites?
- A. Le négociateur paie 750 \$ en commissions
 - B. Les coûts des opérations sont plafonnés à 500 \$ par la politique de la bourse
 - C. Le négociateur engage 1 500 \$ en frais de négociations totaux
 - D. Les coûts des opérations sont de 7 500 \$ avant les rajustements d'établissement du solde net

Code: DRIV_E_000436

96. Un représentant inscrit (RI) examine les données trimestrielles sur l'offre et la demande de pétrole brut, les quotas de production de l'OPEP et les données sur la capacité des raffineries afin de prévoir les prix. Quelle méthode de prévision est appliquée?
- A. Analyse de la divergence de dynamique
 - B. Analyse fondamentale
 - C. Analyse du retrait (« retracement ») de Fibonacci
 - D. Analyse du croisement de moyennes mobiles

Code: DRIV_E_000438

97. Quel point de données est le plus pertinent pour établir une prévision fondamentale du prix pour les contrats à terme standardisés sur le gaz naturel?
- A. L'indice de force relative passant sous 30 sur le graphique
 - B. Hausse des niveaux de stockage selon le rapport de l'Agence américaine d'information sur l'énergie
 - C. Moyenne mobile simple sur cinquante jours devenue haussière la semaine précédente
 - D. Réduction de la largeur des bandes de Bollinger à leur plus bas

Code: DRIV_E_000730

98. Des options d'achat et de vente (ayant un prix d'exercice de 60 \$ et échéant dans six mois) sont évaluées respectivement à 5,20 \$ et à 3,00 \$. Le cours de l'action est de 62 \$, le taux d'intérêt est de 0 %. Que devrait faire un arbitragiste pour réaliser un profit?
- A. La parité des options vente-achat tient toujours; il n'y a aucune occasion d'arbitrage.
 - B. L'option de vente est surévaluée; vendre l'option de vente et acheter les actions et l'option d'achat
 - C. Les options sont mal évaluées; réaliser une opération d'arbitrage en vendant l'option d'achat, en achetant l'option de vente et en achetant les actions
 - D. Le taux d'intérêt nul rend impossibles les profits



Code: DRIV_E_000541

- 99.** Une société du secteur de l'énergie observe que les contrats à terme standardisés de juin sur le gaz naturel sont négociés à 0,12 \$ de moins que leur valeur comptant-terme théorique après financement et stockage. Quelle opération d'arbitrage le représentant inscrit (RI) devrait-il recommander?
- A. Acheter un contrat à terme standardisé, vendre du gaz physique
 - B. Vendre un contrat à terme standardisé, acheter du gaz physique
 - C. Vendre un contrat à terme standardisé, vendre du gaz physique
 - D. Acheter un contrat à terme standardisé, acheter du gaz physique

Code: DRIV_E_000278

- 100.** Un analyste évalue la valeur d'une option sur une action qui verse des dividendes réguliers. Quel facteur limite la précision du modèle de base Black-Scholes dans ce scénario?
- A. Hypothèse selon laquelle les dividendes augmentent le cours des actions
 - B. Supposition de versements de dividendes variables
 - C. Obligation de produire des dividendes constants
 - D. Omission de versements de dividendes

Code: DRIV_E_000283

- 101.** Une option d'achat d'une action canadienne a un prix d'exercice (de levée) de 50 \$, le cours de l'action est de 54 \$ et la prime de l'option est de 5 \$. Selon la théorie de base sur l'établissement des prix, quelle est la valeur temps de cette option?
- A. 0 \$
 - B. 1 \$
 - C. 4 \$
 - D. 5 \$

Code: DRIV_E_000173

- 102.** Le pupitre de négociation pour compte propre d'un courtier en placement effectue des opérations avant l'exécution d'une opération de bloc d'un client en attente portant sur le même contrat. Dans quelles circonstances est-ce permis?
- A. Le client est informé et y consent
 - B. La négociation pour compte propre est destinée à des fins de couverture
 - C. Le courtier en placement signale l'opération à l'Organisme canadien de réglementation des investissements (OCRI) dans les 24 heures
 - D. L'ordre du client est exécuté dans les cinq minutes



Code: DRIV_E_000371

- 103.** Un négociateur remarque une forte situation de report (« contango ») sur le marché des contrats à terme standardisés sur le pétrole brut. Le négociateur s'attend à ce que cet écart de prix se rétrécisse au fil du temps. Laquelle des stratégies suivantes servirait le mieux cette attente?
- A. Acheter des contrats à terme standardisés à court terme et à long terme sur le pétrole brut
 - B. Vendre des contrats à terme standardisés à court terme et à long terme sur le pétrole brut
 - C. Acheter des contrats à terme standardisés à court terme et vendre des contrats à long terme sur le pétrole brut
 - D. Vendre des contrats à terme standardisés à court terme et acheter des contrats à long terme sur le pétrole brut

Code: DRIV_E_000670

- 104.** Deux contreparties concluent un contrat de swap de gré à gré d'une valeur de 10 millions de dollars. Une partie fait défaut après que la portion courue de la valeur nominale a atteint 70 %. Que risque l'autre partie?
- A. 7 millions de dollars, représentant la valeur courue à risque en raison du défaut de la contrepartie
 - B. 3 millions de dollars, et la marge versée peut être récupérée
 - C. Risque limité au coût de l'obtention d'un contrat de remplacement
 - D. 10 millions de dollars, puisqu'aucune garantie n'est nécessaire pour atténuer les pertes

Code: DRIV_E_000016

- 105.** Un représentant inscrit (RI) travaille avec un client commercial du secteur agricole qui utilise des dérivés pour gérer le risque de prix des récoltes. Le volume de négociation du client a augmenté de façon considérable, et le RI voit que le client atteint maintenant le seuil associé aux clients institutionnels.
- Quelle mesure le RI doit-il prendre pour maintenir la conformité aux exigences réglementaires?
- A. Mettre à jour la documentation liée à la connaissance du client et informer le client par écrit de la classification institutionnelle
 - B. Augmenter les marges obligatoires du client en fonction des normes applicables aux clients institutionnels et antidater les changements au début du trimestre
 - C. Soumettre une demande d'exemption du statut d'opérateur en couverture auprès de la bourse de dérivés et suspendre la négociation jusqu'à l'obtention de l'approbation
 - D. Supposer que la classification institutionnelle s'applique automatiquement et commencer à envoyer uniquement des rapports standard destinés aux clients institutionnels



Code: DRIV_E_000192

- 106.** Un client de détail ouvre des comptes pour négocier des options sur titres de capitaux propres et des contrats à terme sur marchandises. Lequel des éléments suivants doit être fourni par le courtier en placement?
- A. Convention de compte sur marge
 - B. Lettre d'engagement
 - C. Renonciation à la détermination de la convenance
 - D. Énoncé d'information sur les risques liés aux dérivés

Code: DRIV_E_000302

- 107.** Quand un courtier en placement doit-il envoyer à un client de détail son rapport sur le rendement et son rapport sur les honoraires et frais?
- A. En même temps que le relevé de compte mensuel
 - B. Dans les 10 jours ouvrables suivant la fin du mois
 - C. Dans les 10 jours suivant l'envoi du relevé de compte pour la même période
 - D. Chaque trimestre, avec le relevé de compte trimestriel

Code: DRIV_E_000051

- 108.** Un portefeuille contient des contrats à terme standardisés sur l'indice S&P 500 d'une valeur nominale de 500 000 \$ et un dépôt de marge de 25 000 \$. Si l'indice augmente de 4 %, quel est le rendement du portefeuille?
- A. 4 %
 - B. 20 %
 - C. 80 %
 - D. 100 %



Code: DRIV_E_000716

- 109.** Un investisseur détient une position acheteur sur une action et utilise des options de vente pour se couvrir contre le risque de baisse du cours. Quel résultat est le plus cohérent avec une couverture imparfaite?
- A. Le cours de l'action augmente et la couverture au moyen des options de vente génère des gains excédentaires
 - B. Le cours de l'action diminue et la couverture au moyen des options de vente ne compense pas entièrement les pertes
 - C. Le cours de l'action augmente et l'investisseur exerce ses options de vente au-dessus de la valeur marchande
 - D. Le cours de l'action diminue et les options de vente expirent sans valeur, ce qui augmente les rendements

Code: DRIV_E_000026

- 110.** Le système de gestion des risques d'un courtier en placement signale que le compte d'un client dépasse les limites de marge. Le client détient les positions sur contrats à terme standardisés suivantes : 50 contrats en position acheteur sur l'or (marge initiale : 5 000 \$ par contrat); 30 contrats en position vendeur sur l'argent (marge initiale : 3 500 \$ par contrat). La politique du courtier en placement exige une marge totale de 110 % pour couvrir la concentration excédentaire. Quel est le montant de marge supplémentaire que le client doit déposer pour se conformer?
- A. 35 500 \$
 - B. 55 000 \$
 - C. 93 500 \$
 - D. 137 500 \$



Code: DRIV_E_000312

- 111.** Un client institutionnel communique avec un pupitre de vente de dérivés d'un courtier en placement au sujet d'une couverture contre son risque lié aux fluctuations de taux de change entre le dollar canadien (CAD) et le dollar américain (USD). Quel est le rôle principal du pupitre de négociation du côté vendeur dans ce cas?
- A. Ouvrir une position pour compte propre sur un contrat de change à terme de gré à gré sur le taux entre le dollar canadien (CAD) et le dollar américain (USD) pour gérer le risque de change du client
 - B. Exécuter une opération pour compte de tiers sur un contrat de change à terme de gré à gré sur le taux entre le dollar canadien (CAD) et le dollar américain (USD) et facturer une commission
 - C. Fournir des solutions en matière d'établissement des prix, de liquidité et de couverture personnalisées contre le risque de change CAD/USD à l'aide du capital du courtier en placement
 - D. Analyser les risques du client et suggérer des stratégies de protection contre le risque de change CAD/USD

Code: DRIV_E_000127

- 112.** Pourquoi les spéculateurs préfèrent-ils les contrats à terme standardisés aux contrats à terme de gré à gré?
- A. Les modalités des contrats à terme standardisés peuvent être personnalisées
 - B. Les contrats à terme standardisés exigent des dépôts de marge réduits
 - C. Les contrats à terme standardisés sont liquides grâce aux bourses
 - D. Les contrats à terme standardisés éliminent le risque de contrepartie

Code: DRIV_E_000287

- 113.** Un courtier en placement exécute une opération sur un contrat à terme standardisé sur indice boursier pour un client. Lesquels des éléments suivants doivent être consignés dans le brouillard des opérations quotidiennes?
- A. Date de livraison, solde du compte, marge obligatoire
 - B. Prix du contrat à terme standardisé, commission du courtier, frais de règlement
 - C. Sous-jacents, quantité, prix, dates d'opération
 - D. Multiplicateur, échelon de cotation, convention de règlement



Code: DRIV_E_000754

114. Un représentant inscrit (RI) négociant des dérivés aide un client à générer un rendement de 85 000 \$ au moyen d'un produit structuré. Le client, qui possède une chaîne de propriétés de vacances, offre au RI un séjour gratuit de trois nuitées d'une valeur de 2 100 \$. Le RI croit que ce geste n'est pas lié au rendement et n'a aucune incidence sur son objectivité.

Quelle est la mesure la plus appropriée que doit prendre le RI?

- A. N'accepter l'offre qu'après avoir reçu l'approbation écrite du service de la conformité
- B. Refuser l'offre, à moins que le comité de placement du client ne donne son approbation directe par écrit
- C. Accepter l'offre si elle est conforme au seuil de marques d'hospitalité accepté par le courtier en placement et qu'elle n'est pas liée au rendement
- D. Refuser catégoriquement l'offre, car recevoir des avantages d'un client crée automatiquement un conflit d'intérêts

Code: DRIV_E_000033

115. Parmi les énoncés suivants, lequel décrit le mieux une mesure appropriée qu'un courtier en placement doit prendre à l'égard des actifs d'un client?

- A. Garder les actifs du client séparément des fonds du courtier en placement en cas de liquidation
- B. Utiliser les actifs du client aux fins de la négociation pour compte propre du courtier en placement afin d'améliorer les rendements
- C. Joindre les actifs du client aux fonds d'exploitation du courtier en placement aux fins de couverture contre le risque lié aux contreparties
- D. Investir les actifs du client dans des fonds gérés par le courtier en placement aux fins de diversification

Code: DRIV_E_000456

116. Quelle caractéristique rend un arbre binomial préférable à la formule Black-Scholes lors de l'évaluation d'une option d'achat d'actions d'un employé assortie d'un calendrier d'acquisition?

- A. L'arbre peut intégrer des restrictions d'exercice fondées sur la date et simuler l'exercice anticipé à chaque nœud
- B. L'arbre impose une date d'exercice pour tous les nœuds, mais utilise différents taux d'escompte
- C. L'arbre valorise l'option comme si elle était de type européen en permettant l'exercice uniquement à la dernière étape
- D. L'arbre suppose que l'exercice peut se faire à tout moment et se réduit à une seule solution fermée



Code: DRIV_E_000633

- 117.** Un investisseur examine la juste valeur d'une option d'achat sur une action cotée en bourse. Lequel des énoncés suivants décrit le mieux l'incidence du prix de l'actif sous-jacent sur le cours de l'option?
- A. Il détermine l'orientation de la volatilité du cours du contrat dérivé
 - B. Il influe sur la valeur intrinsèque et la valeur temps de l'option
 - C. Il fournit une prévision générale de la fluctuation du prix d'exercice de l'option
 - D. Il influence uniquement la prime payée, et non la valeur du dérivé

Code: DRIV_E_000348

- 118.** Un agriculteur vend des contrats à terme standardisés pour se couvrir contre les baisses de prix des cultures. En supposant que la couverture couvre entièrement l'actif sous-jacent, quel est le risque principal de cette stratégie de couverture?
- A. Risque d'appel de marge
 - B. Risque d'illiquidité
 - C. Risque de prix
 - D. Risque de base

Code: DRIV_E_000499

- 119.** Lorsqu'un membre compensateur de la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (CDCC) ne répond pas à un appel de marge de variation avant la date limite, quelle mesure est prise en premier dans la séquence de gestion des défauts?
- A. Déclarer le membre en défaut, émettre un avis officiel aux organismes de réglementation et suspendre l'accès à la compensation
 - B. Faire un prélèvement sur le fonds de garantie mutualisé pour couvrir la marge non payée
 - C. Transférer toutes les positions de client du membre vers un autre participant compensateur solvable
 - D. Soumettre une réclamation au titre de la police d'assurance privée du membre pour récupérer la marge non payée



Code: DRIV_E_000519

120. Un producteur agricole a acheté un contrat à terme standardisé sur le maïs qui exige une marge initiale de 4 400 \$ et une marge de maintien de 4 000 \$. Après plusieurs jours, l'avoir net a chuté à 3 650 \$. Le représentant inscrit veut réduire le risque et éviter un appel de marge.

Quelle mesure respecte les règles de la bourse en matière de marge?

- A. Payer 350 \$ pour ramener l'avoir net au niveau la marge de maintien
- B. Déposer 750 \$ pour ramener l'avoir net au niveau de la marge initiale
- C. Vendre une option d'achat de maïs pour obtenir 400 \$ de prime
- D. Réduire la position du contrat à terme standardisé sur le maïs de sorte que l'avoir net dépasse le niveau de la marge de maintien



OCRI · CIRO

Organisme canadien
de réglementation
des investissements

Canadian Investment
Regulatory
Organization

Examen sur les dérivés

Examen préparatoire – Réponses

Avec le soutien de



FitchLearning

a FitchSolutions Company



1.

Code: DRIV_E_000200

Réponse: C

2.

Code: DRIV_E_000441

Réponse: B

3.

Code: DRIV_E_000143

Réponse: C

4.

Code: DRIV_E_000091

Réponse: B

5.

Code: DRIV_E_000529

Réponse: B

6.

Code: DRIV_E_000583

Réponse: C



7.

Code: DRIV_E_000339

Réponse: C

8.

Code: DRIV_E_000048

Réponse: C

9.

Code: DRIV_E_000047

Réponse: C

10.

Code: DRIV_E_000608

Réponse: A

11.

Code: DRIV_E_000389

Réponse: A

12.

Code: DRIV_E_000601

Réponse: B



13.

Code: DRIV_E_000366

Réponse: A

14.

Code: DRIV_E_000304

Réponse: C

15.

Code: DRIV_E_000316

Réponse: D

16.

Code: DRIV_E_000434

Réponse: C

17.

Code: DRIV_E_000475

Réponse: C

18.

Code: DRIV_E_000546

Réponse: C



19.

Code: DRIV_E_000403

Réponse: A

20.

Code: DRIV_E_000022

Réponse: B

21.

Code: DRIV_E_000360

Réponse: A

22.

Code: DRIV_E_000331

Réponse: A

23.

Code: DRIV_E_000757

Réponse: C

24.

Code: DRIV_E_000581

Réponse: B



25.

Code: DRIV_E_000653

Réponse: A

26.

Code: DRIV_E_000555

Réponse: D

27.

Code: DRIV_E_000344

Réponse: B

28.

Code: DRIV_E_000188

Réponse: C

29.

Code: DRIV_E_000404

Réponse: A

30.

Code: DRIV_E_000375

Réponse: D



31.

Code: DRIV_E_000505

Réponse: A

32.

Code: DRIV_E_000572

Réponse: D

33.

Code: DRIV_E_000310

Réponse: A

34.

Code: DRIV_E_000605

Réponse: B

35.

Code: DRIV_E_000262

Réponse: D

36.

Code: DRIV_E_000353

Réponse: B



37.

Code: DRIV_E_000057

Réponse: C

38.

Code: DRIV_E_000614

Réponse: A

39.

Code: DRIV_E_000596

Réponse: A

40.

Code: DRIV_E_000486

Réponse: A

41.

Code: DRIV_E_000231

Réponse: B

42.

Code: DRIV_E_000537

Réponse: B



43.

Code: DRIV_E_000242

Réponse: A

44.

Code: DRIV_E_000040

Réponse: B

45.

Code: DRIV_E_000446

Réponse: C

46.

Code: DRIV_E_000704

Réponse: A

47.

Code: DRIV_E_000617

Réponse: A

48.

Code: DRIV_E_000677

Réponse: B



49.

Code: DRIV_E_000713

Réponse: B

50.

Code: DRIV_E_000053

Réponse: B

51.

Code: DRIV_E_000562

Réponse: C

52.

Code: DRIV_E_000602

Réponse: C

53.

Code: DRIV_E_000137

Réponse: D

54.

Code: DRIV_E_000453

Réponse: A



55.

Code: DRIV_E_000533

Réponse: B

56.

Code: DRIV_E_000635

Réponse: B

57.

Code: DRIV_E_000523

Réponse: C

58.

Code: DRIV_E_000059

Réponse: B

59.

Code: DRIV_E_000557

Réponse: B

60.

Code: DRIV_E_000210

Réponse: A



61.

Code: DRIV_E_000466

Réponse: B

62.

Code: DRIV_E_000659

Réponse: A

63.

Code: DRIV_E_000037

Réponse: C

64.

Code: DRIV_E_000270

Réponse: C

65.

Code: DRIV_E_000075

Réponse: C

66.

Code: DRIV_E_000002

Réponse: B



67.

Code: DRIV_E_000239

Réponse: D

68.

Code: DRIV_E_000383

Réponse: A

69.

Code: DRIV_E_000666

Réponse: C

70.

Code: DRIV_E_000228

Réponse: D

71.

Code: DRIV_E_000558

Réponse: C

72.

Code: DRIV_E_000553

Réponse: B



73.

Code: DRIV_E_000578

Réponse: B

74.

Code: DRIV_E_000692

Réponse: A

75.

Code: DRIV_E_000674

Réponse: C

76.

Code: DRIV_E_000544

Réponse: A

77.

Code: DRIV_E_000759

Réponse: A

78.

Code: DRIV_E_000469

Réponse: A



79.

Code: DRIV_E_000065

Réponse: C

80.

Code: DRIV_E_000337

Réponse: B

81.

Code: DRIV_E_000346

Réponse: A

82.

Code: DRIV_E_000131

Réponse: B

83.

Code: DRIV_E_000644

Réponse: A

84.

Code: DRIV_E_000569

Réponse: A



85.

Code: DRIV_E_000216

Réponse: A

86.

Code: DRIV_E_000044

Réponse: B

87.

Code: DRIV_E_000334

Réponse: A

88.

Code: DRIV_E_000490

Réponse: A

89.

Code: DRIV_E_000399

Réponse: D

90.

Code: DRIV_E_000451

Réponse: C



91.

Code: DRIV_E_000124

Réponse: C

92.

Code: DRIV_E_000508

Réponse: B

93.

Code: DRIV_E_000478

Réponse: B

94.

Code: DRIV_E_000039

Réponse: B

95.

Code: DRIV_E_000623

Réponse: A

96.

Code: DRIV_E_000436

Réponse: B



97.

Code: DRIV_E_000438

Réponse: B

98.

Code: DRIV_E_000730

Réponse: C

99.

Code: DRIV_E_000541

Réponse: A

100.

Code: DRIV_E_000278

Réponse: D

101.

Code: DRIV_E_000283

Réponse: B

102.

Code: DRIV_E_000173

Réponse: A



103.

Code: DRIV_E_000371

Réponse: C

104.

Code: DRIV_E_000670

Réponse: A

105.

Code: DRIV_E_000016

Réponse: A

106.

Code: DRIV_E_000192

Réponse: D

107.

Code: DRIV_E_000302

Réponse: C

108.

Code: DRIV_E_000051

Réponse: C



109.

Code: DRIV_E_000716

Réponse: B

110.

Code: DRIV_E_000026

Réponse: A

111.

Code: DRIV_E_000312

Réponse: C

112.

Code: DRIV_E_000127

Réponse: C

113.

Code: DRIV_E_000287

Réponse: C

114.

Code: DRIV_E_000754

Réponse: D



115.

Code: DRIV_E_000033

Réponse: A

116.

Code: DRIV_E_000456

Réponse: A

117.

Code: DRIV_E_000633

Réponse: B

118.

Code: DRIV_E_000348

Réponse: D

119.

Code: DRIV_E_000499

Réponse: A

120.

Code: DRIV_E_000519

Réponse: D
