

SGRM

UN CLD PLUS FLEXIBLE AVEC LES RENVERSEMENTS

L'utilisation des marchés à terme de Chicago peut aider les producteurs à se protéger contre une baisse éventuelle des prix ou d'une hausse de la valeur du dollar canadien. L'utilisation de cet outil de gestion du risque est cependant assez complexe. C'est dans ce contexte que la Fédération des producteurs de porcs du Québec (FPPQ) offre un nouveau Service de gestion des risques du marché (SGRM) amélioré incluant des options très flexibles.

En septembre 2006, une grève dans un abattoir québécois a entraîné la fermeture temporaire du SGRM. La Fédération a profité de cette pause pour repenser et améliorer son Service de gestion des risques du marché. Une consultation auprès de quelques producteurs utilisateurs a permis de confirmer les principaux avantages et désavantages du Service.

La simplicité du SGRM de même que l'absence de dépôts et d'appels de marges auprès des courtiers ont été identifiées comme les principaux avan-

IL DEVIENT DONC POSSIBLE POUR LE PRODUCTEUR D'ÉVALUER, EN TOUT TEMPS, SES GAINS OU PERTES POTENTIELS SOUS CLD. IL EST AUSSI POSSIBLE DE CRISTALLISER CE GAIN OU CETTE PERTE PAR LE RENVERSEMENT DU CLD.

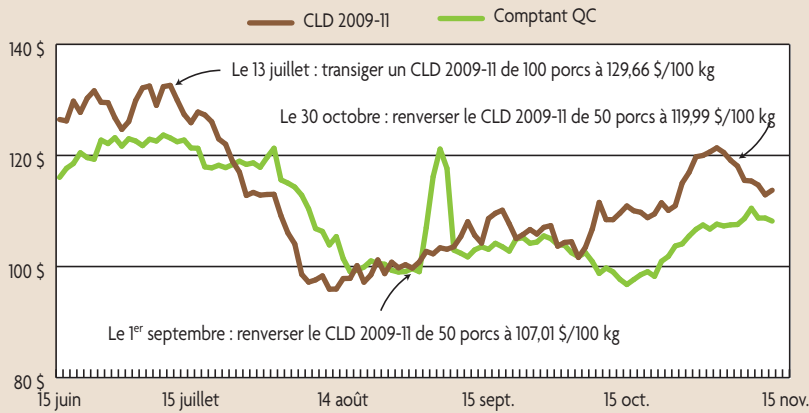
tages alors que l'impossibilité de retirer des positions sous CLD avant la période de livraison constituait une contrainte majeure.

Un contrat à livraison différée repensé

C'est donc sur cette base que le nouveau CLD a été repensé. Pour permettre le renversement de CLD avant la livraison des porcs, il fallait « délier » le prix du CLD avec le prix au comptant québécois lors de la livraison des porcs pour le calcul de l'ajustement SGRM. Avec le nouveau CLD, l'ajustement SGRM est maintenant défini comme la différence entre le prix du CLD lors de la transaction et du renversement.

Ainsi, l'ajustement SGRM est maintenant uniquement lié aux fluctuations des prix sur les marchés à terme. Il devient donc possible pour le producteur d'évaluer, en tout temps, ses gains ou pertes potentiels sous CLD. Il est aussi possible, en tout temps, de cristalliser ce gain ou cette perte par le renversement du CLD. Soulignons que le renversement d'un CLD avant la période de livraison ne libère jamais le producteur de l'obligation de livrer les porcs durant la période de livraison. Dans tous les cas, le renversement doit être exécuté avant la livraison des porcs sous CLD.

ÉVOLUTION DU PRIX AU COMPTANT ET DU PRIX OFFERT DU CLD DE NOVEMBRE 2009 ENTRE LE 15 JUIN ET LE 15 NOVEMBRE 2009 (\$ CA/100 KG À L'INDICE 100)



Pour bien illustrer le fonctionnement de cette nouvelle approche, rien de mieux qu'un exemple. Le graphique ci-dessus présente l'évolution du prix du CLD de novembre 2009 et du prix moyen au comptant québécois pour la période du 15 juin au 15 novembre 2009.

Le prix au comptant en baisse à l'automne

Entre la mi-juin et la mi-août, le prix comptant québécois (ligne verte du graphique) se situait autour des 120 \$ du 100 kg à l'indice 100. Puis, avec l'arrivée de l'automne, la tendance saisonnière à la baisse s'est amorcée. Entre la mi-août

et la mi-octobre le prix moyen québécois se situait autour des 100 \$ du 100 kg. Enfin, entre la mi-octobre et la mi-novembre le prix au comptant a amorcé une surprenante tendance haussière pour terminer la période autour des 110 \$ du 100 kg.

Le prix du CLD de novembre

Examinons maintenant l'évolution du prix du CLD de novembre 2009 (ligne brune du graphique) et comment un producteur pourrait profiter de cet outil pour se protéger contre la baisse des prix au comptant. Entre la mi-juin

et la mi-juillet le prix offert des CLD pour livraison entre le 11 octobre et le 14 novembre se situait autour des 130 \$ des 100 kg. Autrement dit, en juin et juillet, le marché à terme anticipait que le prix au comptant entre la mi-octobre et la mi-novembre serait de plus ou moins 130 \$ du 100 kg. Le producteur pourrait ainsi protéger une partie de ses livraisons de la période de CLD en transigeant un CLD 2009-11 au prix de 129,96 \$/100 kg pour 100 porcs le 13 juillet.

Renversement avant la période de livraison

Suivant la baisse du prix au comptant, le prix du CLD au 1^{er} septembre se situe

AVEC LE NOUVEAU SGRM, LE PRODUCTEUR A MAINTENANT LA POSSIBILITÉ DE RENVERSER, EN TOUT OU EN PARTIE, SES CLD AVANT LA PÉRIODE DE LIVRAISON.

maintenant à 107,01 \$, soit une baisse de 22,95 \$/100 kg. Avec le nouveau SGRM, le producteur a maintenant la possibilité de renverser, en tout ou en partie, ses CLD avant la période de livraison. Afin de protéger son gain, le producteur décide de renverser la moitié de sa position sous CLD (50 porcs) au prix de 107,01 \$/100 kg.

L'ajustement qui lui sera versé lors de la livraison de ses 50 premiers porcs durant la période de livraison lui est déjà connu. Il s'agit de la différence entre le prix du CLD à la transaction et au renversement : $129,96 \$ - 107,01 \$ = 22,95 \$/100 \text{ kg}$. Comme le producteur a renversé 50 équivalents-porcs de 97 kilos, l'ajustement total sera de $22,95 \$ \times 97 \text{ kg} \times 50 \text{ porcs}/100 = 1\,113,08 \$$.

Renversement pendant la période de livraison

Le producteur décide ensuite de renverser le reste de sa position sur CLD

durant la période de livraison. Le 30 octobre, le prix du CLD offert est de 119,99 \$. Le renversement des 50 derniers porcs lui procure ainsi un ajustement de $129,96 \$ - 119,99 \$ = 9,97 \$/100 \text{ kg}$. Pour ses 50 derniers porcs sous CLD, le producteur recevra donc un ajustement de 483,55 \$, soit $9,97 \$ \times 97 \text{ kg} \times 50 \text{ porcs}/100$. Cet ajustement lui sera versé, à même son certificat, lors du paiement des 50 porcs suivant le renversement.

Cette stratégie d'utilisation des CLD aura donc permis à ce producteur de dégager un revenu net supplémentaire de 1 376 \$ ou 13,76 \$/porc; ce qui n'est pas négligeable en cette période d'incertitude.

Si cet outil vous intéresse, n'hésitez pas à contacter votre syndicat régional afin de connaître la prochaine date de la séance de formation gratuite offerte dans votre région. ■